

SCHWAGER ENERGY S.A.  
Y EMPRESAS FILIALES



ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Por los períodos terminados al 31 de Marzo del 2015 y 2014  
Y por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2014.

---

El presente documento consta de:

- Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Intermedios.
- Estado Consolidado de Resultados Integrales Intermedios.
- Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales Intermedios.
- Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Intermedios.
- Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Intermedios.
- Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

**ÍNDICE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

INDICE	Pág.
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Intermedios. (Activos) .....	4
Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Intermedios. (Pasivos y patrimonio neto) .....	5
Estado Consolidado de Resultados Integrales Intermedios. ....	6
Estado Consolidado de otros Resultados Integrales Intermedios. ....	7
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Intermedios. ....	8
Estado Consolidado de Flujos de efectivo Intermedios.....	9
NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA .....	10
NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS Y CRITERIOS CONTABLES.....	11
NOTA 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	16
NOTA 4. POLITICA DE GESTION DE RIESGO .....	24
NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES .....	30
NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO .....	31
NOTA 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	32
NOTA 8. CUENTAS POR COBRAR, PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS ..	33
NOTA 9. INVENTARIOS.....	34
NOTA 10. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES.....	35
NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES .....	36
NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO.....	38
NOTA 13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES .....	39
NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN.....	39
NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	40
NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES, NO CORRIENTE .....	41

---

NOTA 17. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES.....	43
NOTA 18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.....	43
NOTA 19. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS .....	44
NOTA 20. GANANCIA POR ACCIÓN.....	44
NOTA 21. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS.....	45
NOTA 22. MEDIO AMBIENTE .....	52
NOTA 23. PATRIMONIO .....	52
NOTA 24. INGRESOS .....	53
NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO.....	53
NOTA 26. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	53
NOTA 27. OTROS GASTOS POR FUNCION.....	53
NOTA 28. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN .....	54
NOTA 29. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS .....	54
NOTA 30. HECHOS POSTERIORES .....	55

**Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Intermedios. (Activos)**

Al 31 de Marzo del 2015 y 31 de Diciembre de 2014.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ACTIVOS	Nº Nota	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	650.015	760.184
Otros activos financieros, corrientes		-	-
Otros activos no financieros, corrientes	13	1.439.784	1.281.438
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar,	7	3.900.561	3.721.679
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas,		290.611	430.664
Inventarios	9	183.587	137.321
Activos biológicos, corrientes		-	-
Activos por impuestos, corrientes	10	643.836	561.093
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>7.108.394</b>	<b>6.892.379</b>
Otros activos financieros, no corrientes		-	-
Otros activos no financieros, no corrientes		141.875	151.951
Derechos por cobrar, no corrientes		-	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la	28	523.480	525.735
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	2.410.109	2.384.192
Plusvalía	11	4.130.801	4.130.801
Propiedades, Planta y Equipo	12	8.665.099	8.457.265
Activos biológicos, no corrientes		-	-
Propiedad de inversión	14	894.647	899.164
Activos por impuestos diferidos	10	3.795.987	3.873.710
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>20.561.998</b>	<b>20.422.818</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>		<b>27.670.392</b>	<b>27.315.197</b>

Las notas 1 a la 30 forman parte de los estados financieros consolidados intermedios.

**Estado Consolidado de Situación Financiera Clasificado Intermedios. (Pasivos y patrimonio neto)**

Al 31 de Marzo del 2015 y 31 de Diciembre de 2014.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nº Nota</b>	<b>31-03-2015 M\$</b>	<b>31-12-2014 M\$</b>
<b>Estado de Situación Financiera</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	16	1.891.894	1.955.805
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar,	15	3.765.894	3.250.022
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes		-	-
Otras provisiones, corrientes	17	335.822	392.827
Pasivos por Impuestos, corrientes	10	581.337	423.589
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	18	38.832	237.727
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>6.613.779</b>	<b>6.259.970</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	16	2.432.784	2.636.339
Otras cuentas por pagar, no corrientes		-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no	8	1.817.945	1.762.945
Otras provisiones, no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos	10	681.149	666.309
Provisiones por beneficios a los empleados, no	17	785.796	700.067
Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>5.717.674</b>	<b>5.765.660</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>12.331.453</b>	<b>12.025.630</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	23	22.018.293	22.018.293
Ganancias (pérdidas) acumuladas	23	(10.946.080)	(11.060.762)
Primas de emisión		-	-
Acciones propias en cartera		-	-
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	23	1.732.133	1.732.133
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la</b>		<b>12.804.346</b>	<b>12.689.664</b>
Participaciones no controladoras	23	2.534.593	2.599.903
<b>PATRIMONIO</b>		<b>15.338.939</b>	<b>15.289.567</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>27.670.392</b>	<b>27.315.197</b>

Las notas 1 a la 30 forman parte de los estados financieros consolidados intermedios.

**Estado Consolidado de Resultados Integrales Intermedios.**

Por los períodos terminados al 31 de Marzo del 2015 y 2014.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES	Nº	01-01-2015	01-01-2014
		31-03-2015	31-03-2014
	Nota	M\$	M\$
Estado de resultados			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24	5.862.487	3.775.397
<b>Costo de ventas</b>		(4.315.172)	(2.684.353)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>1.547.315</b>	<b>1.091.044</b>
Gasto de administración		(631.609)	(651.853)
Otros gastos, por función	27	(264.898)	(164.560)
Otras ganancias (pérdidas)	26	26.008	2.141
Ingresos financieros		2.635	8
Costos financieros		(183.116)	(136.459)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	28	(2.255)	(317)
Diferencias de cambio	25	(15.379)	11.111
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<b>478.701</b>	<b>151.115</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	10	(151.876)	1.273
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<b>326.825</b>	<b>152.388</b>
Ganancia (pérdida)		<b>326.825</b>	<b>152.388</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		152.778	15.974
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		174.047	136.414
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>326.825</b>	<b>152.388</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	20	0,0272190	0,0126913
Ganancia (pérdida) por acción básica		<b>0,0272190</b>	<b>0,0126913</b>

Las notas 1 a la 30 forman parte de los estados financieros consolidados intermedios.

**Estado Consolidado de otros Resultados Integrales Intermedios.**

Por los períodos terminados al 31 de Marzo del 2015 y 2014.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ESTADO CONSOLIDADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
<b>Estado del resultado integral</b>		
Ganancia (pérdida)	326.825	152.388
Resultado integral total	326.825	152.388
<b>Resultado integral atribuible a</b>	326.825	152.388
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	152.778	15.974
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	174.047	136.414
Resultado integral total	326.825	152.388

Las notas 1 a la 30 forman parte de los estados financieros consolidados intermedios.

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Intermedios.**

Por los períodos terminados al 31 de Marzo del 2015 y 2014.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

Estado de cambios en el patrimonio al 31 de Marzo de 2015	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01 de Enero de 2015	22.018.293	1.732.133	1.732.133	(11.060.762)	12.689.664	2.599.903	15.289.567
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Patrimonio</b>	<b>22.018.293</b>	<b>1.732.133</b>	<b>1.732.133</b>	<b>(11.060.762)</b>	<b>12.689.664</b>	<b>2.599.903</b>	<b>15.289.567</b>
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	152.778	152.778	174.047	326.825
Ganancia (pérdida)	-	-	-	152.778	152.778	174.047	326.825
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	152.778	152.778	174.047	326.825
Dividendos	-	-	-	-	-	(200.000)	(200.000)
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en	-	-	-	-	-	-	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios,	-	-	0	(38.097)	38.097	(38.357)	(77.453)
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en las propiedades en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida	-	-	-	-	-	-	0
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2015</b>	<b>22.018.293</b>	<b>1.732.133</b>	<b>1.732.133</b>	<b>(10.946.080)</b>	<b>12.804.346</b>	<b>2.534.593</b>	<b>15.338.939</b>

Estado de cambios en el patrimonio al 31 de Marzo de 2014	Capital emitido	Superavit de Revaluación	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01 de Enero de 2014	22.018.293	1.788.888	1.788.888	(11.692.497)	12.114.684	2.245.818	14.360.502
<b>Patrimonio</b>	<b>22.018.293</b>	<b>1.788.888</b>	<b>1.788.888</b>	<b>(11.692.497)</b>	<b>12.114.684</b>	<b>2.245.818</b>	<b>14.360.502</b>
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	15.974	15.974	136.414	152.388
Ganancia (pérdida)	-	-	-	15.974	15.974	136.414	152.388
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	15.974	15.974	136.414	152.388
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en las propiedades en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control.	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>22.018.293</b>	<b>1.788.888</b>	<b>1.788.888</b>	<b>(11.676.523)</b>	<b>12.130.658</b>	<b>2.382.232</b>	<b>14.512.880</b>

Las notas 1 a la 30 forman parte de los estados financieros consolidados intermedios.

**Estado Consolidado de Flujos de efectivo Intermedios.**

Por los períodos terminados al 31 de Marzo del 2015 y 2014.

(Cifras expresadas en miles de pesos)

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	01-01-2015	01-01-2014
	31-03-2015	31-03-2014
	M\$	M\$
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	6.797.478	4.381.799
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(3.171.978)	(1.903.308)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.819.184)	(1.894.876)
Intereses pagados	(183.116)	(136.459)
Intereses recibidos	-	8
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(42.477)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<b>623.200</b>	<b>404.687</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(369.457)	(782.522)
Compras de activos intangibles	(36.499)	(52.516)
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(22.004)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<b>(405.956)</b>	<b>(857.042)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	349.137
Préstamos de entidades relacionadas	140.053	100.267
Pagos de préstamos	(267.466)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Dividendos pagados	(200.000)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<b>(327.413)</b>	<b>449.404</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(110.169)	(2.951)
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	<b>(110.169)</b>	<b>(2.951)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	760.184	175.771
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>650.015</b>	<b>172.820</b>

Las notas 1 a la 30 forman parte de los estados financieros consolidados intermedios.

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Correspondiente a los períodos al 31 de Marzo del 2015 y 2014 y 31 de Diciembre de 2014.  
(En miles de pesos)

### NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA

Schwager Energy S.A., RUT 96.766.600-9, es una sociedad anónima abierta, y tiene su domicilio social y oficinas principales en:

- Avenida del Parque 4680 – A Of. 301-302, Ciudad Empresarial, Huechuraba, Santiago, Chile.

Sucursales:

- Recinto Industrial Schwager S/N Coronel.
- Ibieta 080, Rancagua, Chile

Para el período terminado al 31 de Marzo de 2015, la sociedad y sus filiales tuvieron un promedio de 696 colaboradores, con el siguiente desglose:

- \* Sociedad L&E (Lactin): 55 Trabajadores
- \* Schwager Service S.A.: 435 Trabajadores
- \* Sociedad Biogás S.A.: 2 Trabajadores
- \* Sociedad L&E Biogás SpA: 6 Trabajadores
- \* Sociedad Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A.: 5 Trabajadores
- \* Schwager Hidro S.A.: 3 Trabajadores
- \* Schwager Energy S.A.: 190 Trabajadores

Al 31 de Marzo de 2015, los principales accionistas y controladores de la sociedad son los que se muestran a continuación:

Nombre o Razon Social	Rut	Acciones al 31/03/2015	% Participación
LARRAIN VIAL S.A CORREDORES DE BOLSA.	80.537.000-9	2.185.866.587	18,20%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220-8	1.607.938.854	13,39%
BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.519.800-8	1.142.573.231	9,52%
EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.899.230-9	876.277.468	7,30%
ANDRES RICARDO ROJAS SCHEGGIA.	06.460.240-3	838.332.203	6,98%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	79.532.990-0	536.826.631	4,47%
INVERSIONES MEDICAL LIMITADA.	78.385.020-6	520.000.000	4,33%
INVERSIONES Y ASESORIAS LOS JERONIMOS LIMITADA.	76.026.622-1	513.604.837	4,28%
SANTANDER S.A CORREDORES DE BOLSA.	96.683.200-2	410.142.319	3,42%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.772.490-4	405.844.405	3,38%
INVERSIONES E INMOBILIARIA PRUVIA LTDA.	77.534.600-0	340.000.000	2,83%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.665.450-3	335.160.488	2,79%

La Sociedad se constituyó como consecuencia de la división de la Ex-Carbonífera Schwager S.A., acordada en la Octava Junta General Extraordinaria de Accionista, celebrada el 25 de agosto de 1995, cuya acta se redujo a escritura pública con fecha 31 de agosto de 1995, ante el Notario de Santiago don Eduardo Pinto Peralta, con el objeto de realizar actividades propias del negocio forestal, como la fabricación de block-shop, servicios de secado de madera, cepillado y otros, además de la explotación, prospección, reconocimiento y explotación de yacimientos mineros propios y ajenos.

La Sociedad con fecha 30 de abril de 1999, en Tercera Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó cambiar la razón social de "Negocios Forestales S.A." a "Schwager S.A.", también se acordó cambiar el objeto social, para abordar nuevas actividades tendientes a explotar la infraestructura con que cuenta la

sociedad, como la realización, organización y desarrollo de eventos culturales, educacionales recreativos y otros, además de la participación y/o constitución en sociedades que tengan por objeto la explotación de actividades turísticas e inmobiliarias.

En Junta General Extraordinaria de Accionista, celebrada el 3 de agosto de 2006, la Sociedad aprobó cambiar la razón social de "Schwager S.A." a "Schwager Energy S.A."

En Junta General Extraordinaria celebrada el 29 de Noviembre de 2006 la Sociedad aprobó ampliar el objeto social, para adecuarlo a las nuevas áreas de negocios que tiene previsto abarcar la Sociedad.

En Décima Segunda Junta Extraordinaria de Accionista celebrada el 30 de marzo de 2009, la Sociedad aprobó modificar el objeto social de Schwager Energy S.A.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el número 0549, comenzando a transarse sus acciones en la bolsa a partir del 02 de enero de 1996.

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS Y CRITERIOS CONTABLES.**

### **a. ESTADOS FINANCIEROS.**

Estos estados de situación financiera consolidados intermedios del Grupo Schwager Energy al 31 de Marzo de 2015, se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas para su utilización en Chile, bajo denominación: Normas de Información Financiera de Chile (NIFCH), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La preparación de estos estados financieros consolidados intermedios conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen incertidumbres importantes respecto a sucesos o condiciones que puedan adoptar dudas significativas sobre la posibilidad de que la entidad siga funcionando normalmente como empresa en marcha.

Los estados financieros consolidados intermedios de SCHWAGER ENERGY S.A. y filiales al 31 de Marzo de 2015 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros fueron aprobados en el Directorio de fecha 29 de Mayo de 2015.

### **b. EJERCICIO CONTABLE.**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios cubren los siguientes ejercicios:

- Estados Intermedios Consolidados de Situación Financiera: al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre 2014.
- Estados Intermedios Consolidados de Resultados Integrales: Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014.
- Estados Intermedios Consolidados de Cambios en el Patrimonio: Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014.

- Estados Intermedios Consolidados de Flujos de Efectivo directo: Por los períodos terminados al 31 de Marzo de 2015 y 2014.

### c. BASES DE PRESENTACIÓN.

Los estados financieros consolidados intermedios, terminados en las fechas informadas han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (en adelante "IASB"). En caso de existir diferencias entre éstas y las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, primarán las primeras sobre estas últimas.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la sociedad matriz y por las otras entidades que forman parte de la Sociedad. La Sociedad Matriz y todas sus filiales operan en Chile.

### d. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES AÚN NO ADOPTADAS.

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados intermedios, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación Obligatoria para ejercicios iniciados en:
IAS 16	Propiedades, Plantas y Equipos - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	01 de enero 2016
IAS 38	Activos intangibles - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización	01 de enero 2016
IAS 41	Agricultura: Plantas productoras	01 de enero 2016
IAS 27	Metodo del patrimonio para EEFF separados	01 de enero 2016
IFRS 10 e IAS 28	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	01 de enero 2016
IFRS 11	Contabilidad para adquisiciones de participaciones conjuntas	01 de enero 2016
IFRS 14	Regulación para cuentas diferidas de activo	01 de enero 2016
IAS 19	Tasa de descuento según mercado nacional	01 de enero 2016
IAS 34	Revelación de información "en otra parte de los estados financieros intermedios"	01 de enero 2016
IFRS 4	Cambios en los metodos de bajas	01 de enero 2016
IFRS 7	Contratos de prestación de servicios - Aplicación de la enmienda a la IFRS 7 para estados financieros intermedios	01 de enero 2016
IFRS 15	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	01 de enero 2017
IFRS 9	Instrumentos financieros : Clasificación y Medición	01 de enero 2018

La administración de Schwager Energy S.A. estima que ninguna de estas normas tendrá efectos significativos en los estados financieros consolidados intermedios al momento de su aplicación.

### e. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS.

La información contenida en estos estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en la NIIF.

En la preparación de los estados financieros consolidados intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la administración de la compañía, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

**(i) Deterioro de activos:** La Compañía revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo (“UGE”) a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor justo y su valor libro.

La administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

**(ii) Intangibles:** La Sociedad ha desarrollado aplicaciones computacionales que estima estarán disponibles para sus clientes. Algunos de estos productos requieren de actualizaciones continuas para efectos de mantenerlos tecnológicamente viables. En el desarrollo y actualización de estos productos se incurre en costos de ingeniería, los cuales son capitalizados y amortizados en el plazo en que se estima que los beneficios asociados a estos costos son recuperados, considerando su obsolescencia tecnológica.

**(iii) Reconocimiento de Ingresos:** Los ingresos son reconocidos de acuerdo al método del grado de avance. Este método requiere que se estime el avance del proyecto mediante una comparación de los costos incurridos a una fecha determinada con el total de costos estimados. Los costos totales presupuestados son acumulados usando supuestos relacionados con el período de tiempo necesario para finalizar el proyecto, los precios y disponibilidad de los materiales así como los sueldos y salarios a ser incurridos. Circunstancias imprevistas deberían extender la vida del proyecto o los costos a ser incurridos, las bases del cálculo del grado de avance podrían cambiar lo que afectaría la tasa o el ejercicio de tiempo sobre el cual se reconoce el ingreso del proyecto.

**(iv) La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente.**

Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos ejercicios (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

#### **f. BASES DE CONSOLIDACIÓN.**

Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los Estados Financieros de Schwager Energy S.A. y sus empresas filiales. Se posee control cuando la Compañía tiene el poder para dirigir las políticas financieras y operativas de una sociedad de manera tal de obtener beneficios de sus actividades.

Los resultados de las filiales adquiridas o enajenadas, se incluyen en el estado consolidado de resultados integrales desde la fecha efectiva de adquisición y hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Todos los saldos y transacciones entre entidades relacionadas han sido totalmente eliminados en proceso de consolidación.

El valor patrimonial de la participación de los accionistas minoritarios en el patrimonio y en los resultados de las sociedades filiales consolidadas se presenta, en los rubros "Patrimonio neto; participaciones minoritarias" en el Estado Consolidado de Resultados Integrales.

Filiales: Una filial es una entidad sobre la cual la Sociedad tiene el control de regir las políticas operativas y financieras para obtener beneficios a partir de sus actividades. Los estados financieros consolidados intermedios incluyen todos los activos, pasivos, ingresos, gastos y flujo de efectivo de la Sociedad y sus filiales después de eliminar los saldos y transacciones intercompañías.

Las sociedades incluidas en la consolidación así como la información relacionada con las mismas son:

Nombre o Razón Social	Rut	% Participación 31-03-2015	% Participación 31-12-2014
Sociedad Schwager y Cía Ltda.	76.216.920-7	99,0%	99,0%
Eco Energy Ltda.	76.216.840-5	50,5%	50,5%
Schwager Biogás S.A.	76.072.279-0	99,0%	99,0%
Soc. Ind. Y Com. De Lácteos y Energías S.A.	96.994.510-K	50,0%	50,0%
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	60,0%	60,0%
L&E Biogas SPA	76.258.289-9	50,0%	50,0%
Schwager Hidro S.A.	76.320.324-7	100,0%	100,0%
Energy Inversiones SPA	76.308.803-0	100,0%	100,0%
Centro de Bodegaaje y Logistico Integral S.A.	76.329.349-1	70,0%	70,0%

Con fecha 4 de noviembre 2010, Schwager Biogás S.A., suscribe **Contrato Suscripción de Acciones con Sociedad Industrial y Comercial Lactosueros Industriales S.A. - L&E (Lactin)**, acto en el cual Schwager Biogás S.A. adquirió 10.500 acciones que corresponden al 50% de los derechos sociales de L&E (Lactin) S.A.

Con fecha 21 de marzo 2011, Schwager Energy S.A., suscribe Contrato Suscripción de Acciones con Sociedad de Inversiones y asesorías INVAOS Limitada, acto en cual Schwager Energy S.A. adquirió 10.500 acciones que corresponden al 70% de los derechos sociales de **Schwager Service S.A.**

Con fecha 18 de Diciembre de 2012, **Soc. Ind. y Comercial de Lácteos y Energía S.A.**, constituye la Sociedad **L&E Biogás SPA**, Sociedad que se constituye con un capital de \$2.000.000 dividido en 200 acciones. Inscrito en su extracto a fojas 332 N°202 registro de comercio, de Rio Negro, con fecha 31 de diciembre de 2012, efectuando su iniciación de actividades el año 2013.

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se crea la sociedad **Energía Osorno SPA**, la cual nuestra filial **Soc. Ind. y Comercial de Lácteos y Energía S.A.** posee un 35% de participación.

Con fecha 30 de Julio de 2013, la Sociedad Inversiones Internacionales S.P.A. vende y cede a Schwager Energy S.A. 1.000 acciones de la Sociedad **Energy Inversiones SPA** constituida con fecha 16 de Mayo de 2013, con un capital de \$1.000.000 dividido en 1.000 acciones, este es pagado en efectivo a entera satisfacción de los accionistas.

Con fecha 22 de Agosto de 2013, se constituye Sociedad **Schwager Hidro S.A.**, el objetivo de esta sociedad es desarrollar actividades de generación, almacenamiento, transmisión y comercialización de energía eléctrica así como otras actividades. El capital de la sociedad es de M\$1.886.510 pesos dividido en cien mil acciones ordinarias, nominativas, de una sola serie, sin valor nominal. El capital se suscribe en su totalidad y se paga por los accionistas de la siguiente forma:

1) Energy Inversiones SpA suscribe 100 acciones las cuales representa el 0,1% de las acciones en que se divide el capital social, equivalente a M\$1.887 cantidad que se paga en dinero efectivo.

2) Schwager Energy suscribe 99.900 acciones las cuales representan el 99,9% del total de las acciones suscritas equivalente a M\$1.884.623, que se pagará en un plazo no mayor a un año.

Con fecha 25 de Septiembre del 2013, se constituye sociedad anónima cerrada denominada **Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A.** El domicilio de esta Sociedad se encuentra en la comuna de Coronel, sin perjuicio que pueda establecer agencias. El Capital de la Sociedad es la cantidad de \$150.000.000, dividido en diez mil acciones, adquiriendo un 70% de ellas Schwager Energy S.A. El objeto social, corresponde al arriendo de bienes muebles e inmuebles, consolidación y desconsolidación de carga entre otros servicios logísticos. Esta sociedad inicia sus actividades el 01 de noviembre de 2013.

Con fecha 8 de octubre del 2013 **Schwager Hidro S.A.** compra 587 acciones de la Sociedad **Los Pinos SPA** en el importe de M\$587.000 enterando a través de Ingeniería de Perfil, Básica y Conceptual para el desarrollo de una central hidroeléctrica de pasada ubicada en la localidad de Ensenada comuna de Puerto Varas, a través de esta operación **Schwager Hidro** obtiene el 50% de la propiedad de esta sociedad.

Con fecha 8 de octubre del 2013 **Schwager Hidro** y **Puntiagudo Energy SPA** ambos accionistas de la sociedad **Los Pinos SPA** firman pacto de accionistas, para tener un control conjunto sobre la sociedad.

En el mes de Septiembre de 2014, nuestra socio en el negocio de Servicios a la Minería INVAOS Ltda. adquirió un 10% adicional de nuestra filial **Schwager a Service S.A.**, esta compra se encontraba acordada en Pacto de Accionistas entre ambas sociedades con fecha 21 de marzo de 2011.

Con fecha 24 de marzo de 2014, se firmó con la empresa Chipriota de origen Belga, Origis Energy Ltda. Un acuerdo de compra venta de acciones de nuestra filial Central Solar Desierto I spa, a través de la cual la Compañía desarrolla los proyectos de generación de energía solar, en especial el proyecto solar Chaka, ubicado en la comuna de Diego de Almagro y que considera una potencia instalada de 22,7 Mw con la opción de crecer hasta 36 Mw de potencia.

En noviembre del año 2014, previo el cumplimiento de las condiciones establecidas, se realiza la venta de 85 acciones, equivalentes al 85% de los derechos de nuestra ex filial CENTRAL SOLAR DESIERTO I SpA a la compañía de origen belga ORIGIS DEVCO CHILE I NV, relacionada con ORIGIS ENERGY LTDA.

En propiedad de Schwager Energy S.A quedará el 15%, lo que no hace obligatorio incorporarlo en la consolidación de los Estados Financieros de Schwager Energy S.A.

#### Participaciones minoritarias:

Como parte del proceso de consolidación se eliminan los resultados no realizados por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas.

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. El resultado atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio.

#### Transacciones en moneda extranjera:

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades de Schwager consolidado se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera - "moneda

funcional". Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Todas las operaciones realizadas por Schwager consolidado en una moneda diferente a la moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registran en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto.

Los tipos de cambios utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, son los siguientes valores:

Moneda	31/03/2015	31/12/2014
US\$ Dólar	626,58	606,75

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento son los siguientes:

Moneda	31/03/2015	31/12/2014
UF	24.622,78	24.627,10

### NOTA 3. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

#### a) Propiedad, planta y equipo

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico, los que incluyen los costos adicionales necesarios para que el bien quede en condiciones de funcionamiento, menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que se deban reconocer.

Las pérdidas por deterioro de valor se registran como gasto en los resultados de la sociedad.

La depreciación del activo fijo se registra en resultados del ejercicio siguiendo un método lineal de acuerdo a la vida útil de los componentes de los bienes.

La sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de depreciación de los bienes al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones que pudieren surgir en los criterios inicialmente establecidos se reconocen, en su caso, como un cambio de estimación.

Los gastos periódicos en mantenimiento, reparación y conservación se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

Las vidas útiles de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

Clase de Propiedad Planta y Equipos	Vida útil, rango en meses
Edif. Productivos	900
Maquinarias y Equipos	36-180
Vehículos	84-120
Muebles y Útiles	36-84
Activos en Leasing	477
Equipos Computacionales	24-72

## b) Intangibles

### b.1) Plusvalía:

La Plusvalía comprada, menor valor o goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o asociada adquirida en la fecha de adquisición.

De acuerdo a las normas, la Administración ha efectuado las pruebas de deterioro correspondientes.

El menor valor de inversiones relacionado con adquisiciones de Sociedades filiales se incluye en activos intangibles y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

### b.2) Licencias y Software:

Las licencias y software adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos activos es definida, por lo cual tienen fecha de vencimiento y una vida útil previsible en la cual es amortizado el activo. El método de amortización debe reflejar el comportamiento en el cual los beneficios de los activos son consumidos.

Los gastos relacionados con el mantenimiento o correcciones de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

### b.3) Franquicia Biogás:

La Franquicia biogás, consiste en un cluster tecnológico que permite la producción de biogás a partir de la digestión anaeróbica de un sustrato que se encuentra en forma natural en Chile, este se encuentra contabilizado a su valor de realización y se amortiza en forma lineal.

### b.4) Acciones de Agua:

En el año 2007, la Sociedad Schwager Energy S.A. aportó a la filial Eco Energy Ltda., activos según el siguiente detalle:

- 40,28 Acciones de Agua del Canal de Marañón por un valor histórico de M\$ 78.822 (al cierre, en M\$ 90.558)

### b.5) Desarrollo de KnowHow de Plantas de Biogás:

La Sociedad ha realizado estudios, gastos de investigación, y desarrollo para la implementación de Plantas de Biogás.

Los últimos años, la Compañía en estas materias ha focalizando los esfuerzos en el proyecto de Biogás, producto de la adquisición del 50% de L & E, el cual actualmente se encuentra en proceso de generación de Biogás en las 2 primeras plantas y en proceso de "Puesta en Marcha" en la tercera.

**b.6) Prototipos de productos:**

La Compañía ha desarrollado prototipos de productos que le permiten la comercialización de éstos. Estos prototipos son:

Sistema de detección de cortocircuitos en plantas de electro obtención y/o electro refinación, el cual consiste en un sistema de software y hardware que permite detectar previamente los corto circuitos que se producen en las celdas antes mencionadas.

Sistema Inalámbrico para determinar que circula corriente por los cátodos al procesar digitalmente la medición del campo magnético, generado por dichas corrientes producidas en celdas electrónicas, utilizadas en plantas de Electro Refinación o Electro Obtención. Este bien cuenta con obtención de patente industrial registro Nro. 49070 de fecha 30 de mayo de 2013.

Sistema de entrenamiento virtual para el empleo de armas (Polígono virtual), el cual consiste en un sistema compuesto de software y hardware para el entrenamiento del uso de armas de fuego.

Estos bienes han sido clasificados en el presente rubro por poseer las características de generar flujos futuros a la Compañía, y no se tiene el ánimo de venderlos en el corto plazo.

**b.7) Proyecto Central Hidroeléctrica Cóndor:<sup>1</sup>**

Con fecha 18 de enero de 2012 la Compañía adquirió los activos del proyecto central hidroeléctrica Cóndor por un valor de \$375.733.334.-

El proyecto hidroeléctrico Cóndor, se ubica en la localidad de Vilcún a 60 kms. de Temuco, hacia la cordillera, y considera una capacidad de generación **de 20 Gwh/año**, con una potencia instalada **de 5,4MW**. La inversión requerida por MW. de potencia instalada se estima en U\$ 3,3 millones, y la tasa interna de retorno del proyecto en 16%, de acuerdo a los resultados de la ingeniería conceptual y las definiciones establecidas en la ingeniería básica del proyecto que finalizo durante el año 2013, las que fueron desarrolladas por una consultora especializada, a requerimiento de Schwager.

Los activos adquiridos por Schwager incluyen los derechos de aprovechamiento de aguas, de uso no consuntivo, otorgados por la Dirección General de Aguas sobre el río Trueno; los derechos litigiosos en los juicios sumarios sobre obtención de servidumbres; la ingeniería conceptual inicial del proyecto; y los antecedentes técnicos relevantes a presentar a las autoridades ambientales. En relación a los terrenos y servidumbres necesarios para el desarrollo de la Central, durante el desarrollo de la due diligence y de la ingeniería conceptual final, la Compañía cerro acuerdo con los principales propietarios de estos terrenos, suscribiendo un contrato de opción preferente de compra venta del los terrenos y servidumbres que se requieran para el desarrollo de la Central.

Adicionalmente, con fecha 21 de diciembre 2011, la compañía ha suscrito Acuerdo Marco de Asociación con la empresa Afodech destinado al estudio, implementación, desarrollo y explotación de dos centrales hidroeléctricas ubicadas en la localidad de Ensenada, comuna de Llanquihue.

Dichos proyectos tienen estimaciones preliminares de generación de **7,3 MW y 35,69Gw/h**, las cuales están siendo validadas.

**c) Deterioro del valor de activos corrientes y no corrientes**

---

<sup>1</sup>Los valores de capacidad y potencia de generación se van ajustando en la medida que avanzan las Ingenierías de los respectivos proyectos.

**c.1) Activos Corrientes:**

El deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (provisión de incobrables) se revisa de manera constante por la administración. En estos casos se analiza uno a uno la situación de los clientes vigentes con deuda, de tal forma que si fuera necesario tomar la decisión de realizar provisiones por este concepto, estas se efectúan. Por lo tanto, no se realiza únicamente la provisión por antigüedad de partidas, sino que con la evaluación individual de los clientes.

**c.2) Activos No Corrientes:**

Los activos que tienen una vida útil indefinida y el menor valor, los cuales no son amortizados, a modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable. En cambio, los activos amortizables se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable, es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada cierre de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

**d) Activos y pasivos financieros****d.1) Activos financieros:**

La Compañía reconoce activos financieros por Préstamos y cuentas por cobrar, que son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

**d.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes:**

El efectivo incluye la caja y cuentas corrientes bancarias. Los otros activos líquidos equivalentes son los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican en la cuenta banco.

**d.3) Pasivos financieros:**

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En ejercicios posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos

necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

#### **d.4) Instrumentos derivados:**

El grupo mantiene instrumentos financieros derivados para cubrir la exposición de riesgos en moneda extranjera. Los instrumentos financieros derivados son reconocidos a la fecha de suscripción del contrato y revaluados posteriormente a su valor justo a la fecha de cierre de estados financieros.

Las utilidades y/o pérdidas resultantes de la medición a valor justo son registradas en el Estado Consolidado de Resultados Integrales por Función como utilidades y/o pérdidas por valor justo de instrumentos financieros a menos que el instrumento derivado califique, esté designado y sea efectivo como un instrumento de cobertura.

La posición neta positiva o negativa se presenta en otros activos financieros corrientes u otros pasivos financieros corrientes según corresponda.

El grupo hace revisión de sus contratos con la finalidad de identificar la existencia de derivados implícitos, en el caso que estos existan, y sean separables, el grupo reconoce sus efectos inmediatamente en resultados.

#### **d.5) Clasificación entre Corriente y No Corriente:**

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

#### **e) Existencias**

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados y de los productos en curso corresponde a los costos de las materias primas, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos generales de fabricación. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución. Cuando las condiciones de mercado generan que el costo supere su valor neto realizable, se registra una estimación de deterioro por el diferencial del valor. En dicha estimación de deterioro se consideran también montos relativos a obsolescencia derivados de baja rotación.

#### **f) Información financiera por segmentos operativos**

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Schwager Energy S.A., presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a

materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los segmentos así determinados correspondientes a las áreas de negocio son los siguientes: Electric Solutions, Servicios a la Minería, Generación de Energías Renovables y Subproductos y Almacenamiento.

La información sobre costos y gastos de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionada principalmente con servicios de administración (Finanzas, Administración, Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos, etc.) son traspasados a los segmentos operacionales.

#### **g) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del grupo.

La Sociedad y Filiales reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de Schwager Energy S.A., tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

##### **g.1) Ventas de bienes:**

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes, esto es, entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el ejercicio de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta.

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

##### **g.2) Ingresos por servicios:**

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado.

##### **g.3) Ingresos por intereses:**

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

#### **h) Impuestos a las utilidades, activos y pasivos por impuestos diferidos**

El resultados por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades de Schwager Energy S.A. y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la

variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación, se imputan reduciendo, en su caso, el valor de la plusvalía comprada que haya sido contabilizada en la combinación de negocios.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociadas, en las cuales Schwager Energy S.A. pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

#### **i) Estado de flujos de efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, los saldos en bancos, los depósitos a plazo en entidades financieras, las inversiones en cuotas de fondos mutuos y los instrumentos financieros adquiridos con compromiso de retroventa, así como todas las inversiones a corto plazo de gran liquidez, normalmente con un vencimiento original de hasta tres meses. En el estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el período, el cual se prepara de acuerdo con el método directo. Se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de otros medios equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de Schwager Energy S.A. y sus filiales, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la cifra y composición del patrimonio

neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

**j) Capital emitido**

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

**k) Acreedores comerciales**

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, para aquellas transacciones significativas de plazo superior a 90 días.

**l) Beneficio por acción**

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del ejercicio atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho ejercicio.

**m) Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para Schwager Energy S.A., concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su monto y/o momento de cancelación, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que Schwager Energy S.A. tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de la de no tener que hacerlo.

Las provisiones – que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son estimadas con ocasión de cada cierre contable – se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

**n) Vacaciones del personal**

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del costo devengado.

**o) Medio ambiente**

La Sociedad no ha realizado inversión en el área de medio ambiente.

**p) Inversiones en empresas - Control conjunto:**

La inversión en empresas con control conjunto es contabilizada usando el método del valor patrimonial (VP) en atención a que la Sociedad posee el control compartido con otra sociedad.

Control conjunto se define de acuerdo a NIIF 11 como el acuerdo contractual para compartir el control sobre una actividad económica, y sólo existirá cuando las decisiones estratégicas, tanto financieras como de explotación, relativas a la actividad requieran el consentimiento unánime de todas las partes que comparten el control (los partícipes).

**q) Propiedades de Inversión:**

Son aquellos activos (edificios y terrenos) destinados a la obtención de rentas mediante su explotación en régimen de alquiler, o bien a la obtención de plusvalía por su venta. El Grupo registra contablemente las

propiedades de inversión según el método del costo aplicando los mismos criterios señalados para los elementos de propiedad, planta y equipo.

#### **NOTA 4. POLITICA DE GESTION DE RIESGO**

##### **4.1 Política de Gestión de Riesgos**

La Política de Gestión de Riesgos tiene por objeto identificar, analizar, evaluar y controlar los riesgos relevantes que pudieran afectar los objetivos y actividades de la Compañía y sus filiales. Las directrices emanadas del Directorio y Administración de la Compañía se orientan a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la misma, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la pudieran afectar. Las directrices son coherentes con la importancia del riesgo, según su probabilidad de ocurrencia y cuantía de su impacto, más la inversión y medios necesarios para reducirlo.

En especial, la gestión de riesgos financieros se orienta a evitar variaciones bruscas o inesperadas en el valor patrimonial de la Compañía o de sus filiales.

##### **4.2 Factores de Riesgo.**

###### **4.2.1 Riesgo del Negocio.**

Estos son diferentes para cada una de las áreas de negocios en las que orienta sus esfuerzos la Compañía.

En el segmento de negocios de Almacenamiento, uno de los principales riesgos está dado por una brusca disminución de la demanda de bodegas y/o arriendo de terrenos, riesgo que actualmente es alto, toda vez que se ha finalizado la construcción de la Central Termo Eléctrica Bocamina II, que ha implicado que tanto Endesa como contratistas de ella, hayan arrendado parte relevante de nuestros terrenos y bodegas durante esta etapa. En la actualidad, las instalaciones cuentan con las recepciones municipales que permiten desarrollar la actividad comercial, lo que nos ha permitido buscar clientes en torno al mundo marítimo portuario, dado la privilegiada ubicación de nuestros terrenos. El Directorio, durante el mes de agosto 2013 aprobó la creación de la filial Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A., en adelante BLISA, filial que tomaron en arriendo a Schwager Energy S.A. las instalaciones industriales, para desarrollar en ellos un centro de servicios a la logística portuaria. Consecuente con lo anterior, se ha incorporado como socios del 30% a ex ejecutivos del sector marítimo portuario, quienes están desarrollando la función gerencial en esta filial.

Al cumplir el segundo año de funcionamiento se ha aminorado en parte el riesgo del segmento de arriendo de la Central Eléctrica, con la incorporación de servicios de arriendo y valor agregado a empresas cuya actividad es la exportación de productos forestales y la importación de gráneles.

En el segmento de negocios de Generación de Energías Renovables y Subproductos:

En lo referido a las Minihidro, en particular el proyecto Cóndor, ha finalizado las etapas de ingeniería tanto de la central de generación eléctrica como de la línea de transmisión. En dichas ingenierías, se detallan las servidumbres y terrenos que se requerirán para el emplazamiento de la Central y su línea de transmisión, las cuales han comenzado su negociación de las diversas servidumbres que se requieren para el desarrollo del proyecto y adicionalmente se han presentado las concesiones eléctricas a la superintendencia de electricidad y combustible siendo declaradas admisibles y publicadas en los diarios oficiales respectivos para proceder a la notificación de sus afectados. En este sentido, se visualiza como un riesgo el ritmo de avance de estas negociaciones o del proceso de concesión eléctrica, el cual está directamente relacionado a dar inicio a la etapa de construcción de este proyecto. A la fecha, la Compañía se encuentra dado respuesta a las observaciones obtenidas por parte del servicio de evaluación ambiental a su declaración de impacto ambiental presentada, la cual considera los aspectos más relevantes definidos en la ingeniería

básica. La no aprobación de los permisos medioambientales, significa un aumento en los plazos previstos del proyecto. Otro aspecto que puede influir en los tiempos y realidades de este proyecto, obedece al financiamiento del mismo.

Finalmente, una vez terminados los procesos administrativos que permiten obtener la aprobación de la declaración de impacto ambiental, la administración de la Compañía deberá resolver el mecanismo de financiamiento para la construcción de la misma.

En cuanto a los proyectos Los Pinos y Espuela, que se desarrollan en la localidad de Ensenada, el primero se encuentra con su ingeniería básica terminada, tanto de la central generadora como de su línea de transmisión, la que permitió determinar posibilidades de ampliación de su potencia instalada a 2,8Mw. Así mismo, se desarrollaron los estudios de conectividad a la red, los cuales han sido aceptados por la empresa de distribución eléctrica, los que han resultado relevantes para evaluar la evacuación de la energía generada, a valores adecuados a la naturaleza del proyecto. A la fecha, se ha definido el trazado que se requiere para conectar el proyecto al sistema, dando inicio al proceso de obtención de las servidumbres requeridas para la construcción de la línea de transmisión y declarándose aceptada la concesión eléctrica por parte de la superintendencia de electricidad y combustibles. En este sentido, se visualiza como un riesgo el ritmo de avance de estas negociaciones o de la concesión eléctrica, el cual está directamente relacionado con el inicio de la etapa de construcción de este proyecto. Así mismo, a la fecha, el servicio de evaluación ambiental ha aprobado de resolución de calificación ambiental del proyecto. Otros aspecto que puede influir en los tiempos y realidades de este proyecto, obedece al financiamiento del mismo, proceso del cual ya se han obtenido tres propuestas de financiamiento formales por parte de dos bancos de la plaza. Retrasos o negativas a aportar la deuda que el proyecto requiere por parte del sistema financiero, constituyen un riesgo relevante para la ejecución de la construcción de la Central.

En cuanto al proyecto Espuela, nos encontramos realizando las gestiones necesarias para obtener las respuestas de la autoridad competente a la brevedad posible.

Respecto a los proyectos que se encuentran en la localidad de Ensenada, están siendo analizadas las posibles consecuencias que puedan haber sido generadas por la erupción del volcán Calbuco en abril 2015.

La Compañía a la fecha ha iniciado conversaciones con diversos actores del sector financiero, orientadas a obtener los créditos que se requieren para impulsar la construcción de estos proyectos. El resultado y avance de estas negociaciones, también constituye un factor relevante en cuanto a los plazos involucrados y realidades del proyecto.

Dentro de este segmento, en lo específico a la Generación de Biogás y Subproductos, respecto de la construcción de las plantas de biogás, el mayor riesgo corresponde a los plazos de puesta en marcha de la planta, el cual depende principalmente de la alimentación del biodigestor y de las condiciones bajo las cuales se desarrolla esta alimentación (temperatura, continuidad del proceso, etc).

Respecto de Lácteos y Energía S.A., los riesgos del negocio pueden englobarse en tres aspectos: Financieros, Comerciales y productivos.

En cuanto a los riesgos financieros, el principal riesgo son las desviaciones presupuestales de la nueva planta de deshidratación y el financiamiento de los equipos adicionales requeridos para una adecuada operación y optimización de esta nueva planta. Sobre este particular la Compañía ha gestionado operaciones de leasing, créditos de corto plazo y líneas de crédito de factoring, con las cuales ha enfrentado los diversos requerimientos de financiamiento. Adicionalmente se encuentra trabajando en el mejoramiento de sus condiciones crediticias, a partir del inicio de la operación de la nueva planta.

En el aspecto comercial, la falta de disponibilidad de suero líquido para abastecer de producto a la nueva torre como la falta de venta de los productos derivados de esta torre, constituyen un riesgo comercial para la Compañía. Con el fin de disminuir este riesgo, la Compañía a través de las potencialidades de secar

leche de excedente a las queseras, maquilas de leche de Proveedores y compra directa de leche. Adicionalmente, se ha continuado trabajando en la construcción de acuerdos relacionados a la gestión de los Riles de las queseras a través de las plantas de Biogás, donde se está gestionado la disponibilidad de suero liquido, para optimizar los requerimientos de la nueva torre.

Adicionalmente, a través de un modelo relacional implementado, la Compañía ha minimizado durante este trimestre el riesgo de venta, pudiendo vender en el mercado todo el producto producidos sin inconvenientes. Con todo, la Empresa ha contratado un seguro de crédito, que la cubre de los riesgos de crédito a los clientes.

En relación a la producción, el principal riesgo dice relación con el proceso de puesta en marcha de la nueva torre. Para administrar este riesgo, la Compañía ha contratado personal calificado en el manejo de torres de secado automáticas, adicionalmente ha enriquecido sus equipos humanos y ha solicitado la presencia de los proveedores de la tecnología, en la planta durante este proceso de las obras de ampliación de la planta de deshidratado. Dado lo anterior, la Compañía se encuentra desarrollando sus mayores esfuerzos, vinculando profesionales de la zona, orientados a mantener una adecuada relación con los proveedores de suero y de leche. Así mismo, se ha impulsado un conjunto de actividades orientadas al desarrollo de nuevos proveedores.

Por otra parte, la eficiencia obtenida en la nueva torre permite obtener un producto de mejor calidad y a un costo menor, esto ha permitido una mejor colocación de los productos.

En el segmento de negocios Electric Solutions, creada para constituir alianza con la empresa BMV, como respuesta a los riesgos presentados en la otrora denominada división de soluciones energéticas, se sustenta en dos factores relevantes, los cuales son el desarrollo comercial y de mercado y la apropiada respuesta de los proveedores de equipos especializados. En cuanto al desarrollo comercial, la división se ve afectada por el vaivén de la inversión en la industria, fundamentalmente minera. La contracción del sector, como la que se ha instalado en los últimos semestres, reduce las posibilidades de captación de negocios a la vez que incita una competencia mucho más agresiva entre los diferentes actores, asunto que pone en riesgo tanto el volumen de venta como los márgenes de captación. En este sentido, la División apuesta por fidelizar a sus clientes principales por medio de satisfacer positivamente las expectativas de estos, aportando valor cuantitativo en las operaciones del cliente. De esta forma la división defiende una participación creciente en operaciones mineras, como las de Codelco donde concentra buena parte de sus actividades. Mismas acciones se desarrollan con clientes como AMSA y SCM El Abra, donde se espera aumentar la participación en el corto-mediano plazo.

Respecto de los contratos adjudicados por la división, estos normalmente consideran el pago de multas por retrasos en el suministro de los equipos y/o condicionan los pagos al estado de avance del proyecto. En este escenario, el cumplimiento de los proveedores de equipos que son integrados en las soluciones que Schwager ofrece, la capacidad del cuerpo de ingeniería de dar respuesta a proyectos que se ejecutan en paralelo y la planificación en Maestranza para la fabricación de partes, resulta relevante para dar cumplimiento en los plazos. Como respuesta a esta situación, Schwager mantiene seguimiento directo y particular a los avances de cada uno de los proveedores, así como una gestión continua con los clientes para en los casos de dificultades desarrollar alternativas que generen los menores impactos a estos y así defender adecuadamente los intereses de Schwager. Por otra parte Schwager procura mantener, capacitar y motivar permanentemente al Staff de ingeniería debido a que el recurso humano, el conocimiento especialista y propio en los sistemas de la organización, es un recurso crítico para la actividad. Respecto de la planificación para las actividades de maestranza, si bien la compañía mantiene un acuerdo para procurar contar permanentemente con este recurso, eventualmente las capacidades pueden ser superadas por una demanda conjunta entre los trabajos propios de la maestranza y los demandados por Schwager. Si bien a la fecha esto no se ha dado, se han evaluado alternativas concretas que permitirían responder a los clientes en caso de esta mayor demanda.

En el Segmento de Servicios a la Minería, los principales riesgos se orientan al desarrollo esperado de los proyectos adjudicados. En este sentido los aspectos vinculados a la seguridad de nuestros trabajadores y del resto de trabajadores que trabajan en al interior y exterior de las minas, constituyen un aspecto de riesgo para la normal operación de la División y sus contratos, para lo cual Schwager se ha sometido rigurosamente a dar cumplimiento a toda la normativa de seguridad desarrollada por nuestros clientes, usando diversas herramientas de gestión para la seguridad, entre otras, Programas de Observación de Conductas, impulsando adicionalmente, premios por identificar condiciones inseguras en faenas y programas de liderazgo visible de la Gerencia, en donde el Gerente General de la Compañía, mensualmente, revisa en terreno con sus colaboradores, los aspectos de seguridad de la faena; igual conducta mantienen todos los Gerentes vinculados a esta filial.

Cuando se generan incidentes en algunas áreas y con cierta frecuencia en el tiempo, se realizan Planes de Alerta Temprana, para evitar que se continúen provocando incidentes y que se generen incidentes de mayor seriedad.

La relevancia de la mano de obra en el desarrollo de este tipo de contratos también constituye un factor relevante, el cual es atendido diariamente por la organización, resultando imprescindible propender y trabajar para construir un adecuado clima laboral, sin embargo, muchas veces, son conflictos laborales externos provocados por asociaciones de sindicatos interempresas que impactan a los clientes, los que dificultan el normal otorgamiento del servicio, situación que normalmente queda prevista en los respectivos contratos. Hacemos una gestión que logre la sana convivencia entre nuestra administración y los trabajadores, para evitar los conflictos laborales que puedan provocar problemas de continuidad del servicio que se les brinda a nuestros clientes.

La atomización de la industria de mantenimiento a la minería y las características de algunos de sus integrantes, continúan forzando las decisiones comerciales de algunos clientes, a contratar proveedores evaluando como ítems principal de la prestación de los servicios, el precio de la misma. Nuestra Compañía a través de la inclusión y desarrollo de ingeniería para optimizar la prestación del servicio, está trabajando para ofrecer a sus clientes, soluciones integrales, a precios de mercado. El alto riesgo de trabajar a bajas tarifas no está entre las políticas de la empresa.

En cuanto a la estructura de los clientes, la filial mantenía contratos únicamente con la empresa Codelco. Esta condición, constituía un escenario de riesgo al desarrollar sus negocios en un solo gran cliente. Por lo anterior, la Filial puso sus energías desarrollando un plan comercial orientado a penetrar el mercado de la minería privada, existiendo durante septiembre una adjudicación de un contrato en Minera Escondida de la firma multinacional BHP y en Enero 2015 se da inicio a un contrato en Minera Lomas Bayas de la firma internacional Glencore, que sin duda ayudaran a diversificar la cartera de clientes.

#### 4.2.2 Créditos a Clientes

El riesgo consiste en que la contrapartida de un contrato incumpla sus obligaciones contractuales, ocasionando una pérdida para el Grupo de Empresas. El riesgo por crédito a clientes que tiene la sociedad es relativamente bajo, debido que la cartera de clientes presenta una buena calidad crediticia. Lo anterior se explica en que la variación del deterioro de deudores comerciales correspondiente a M\$77.765, (en el periodo comprendido desde el 01 de enero de 2014 a diciembre 2014) Lo que representa un 0,38% sobre los ingresos por ventas acumuladas en el mismo ejercicio. Este comportamiento se ha logrado debido al ordenamiento administrativo y comercial producto del cambio Estratégico y Directivo de la nueva Organización.

Adicionalmente, el comportamiento de pago de los nuevos negocios se asocian a estados de avances, por lo que aprobados los hitos se aplican las condiciones contractuales. Por lo anterior este riesgo está más determinado al pago en plazo que eventual no pago. En lo referido a pago dentro de plazo este riesgo está acotado a no más de 30 días de lo contractualmente acordado.

La filial L&E, determina los créditos para clientes dependiendo de la evaluación comercial y crediticia. De

esta evaluación si el análisis determina que el cliente tiene capacidad de crédito se le puede otorgar una línea de crédito que se cancela en ejercicio que va de 30 a 60 días. Por otra parte si es dudosa la capacidad de crédito, el crédito otorgado es documentado y finalmente si no hay capacidad de crédito la venta debe ser al contado. Con todo, la filial en la actualidad ha tenido que reconocer deterioros de Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar por M\$77.765 desde su existencia. Además, se puede agregar que la filial L&E, cuentan con seguros de créditos.

En lo referido a los servicios de Almacenamiento, existe un mayor riesgo de no pago, por la naturaleza de los clientes y del servicio, sin embargo, este riesgo está acotado debido que frente al incumplimiento del pago adelantado, no se permite el acceso a las bodegas, por lo que finalmente este riesgo se limita a un pago fuera de plazo que actualmente corresponde a un retraso de aproximadamente 30 días de desfase del 20% de los clientes. Sin embargo, los contratos consideran como garantía, al inicio, el pago de un mes adicional como garantía de fiel cumplimiento.

#### 4.2.3 Tasas de Interés

Las variaciones expresadas por este riesgo, corresponde a las variaciones que pueden representar los flujos futuros representados por activos y pasivos a un tipo de interés variable.

##### **Activos:**

Schwager Energy S.A. no presenta activos afectos a tasas variables, sin embargo el potencial de que se afecten activos a estas condiciones dicen relación con:

##### **(a) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:**

Actualmente no es política de la empresa afectar estas cuentas a intereses por otorgamiento de días pago y/o descuentos por pronto pago.

##### **(b) Inversiones de excedentes de caja, en mercado de capitales de renta variable:**

Schwager Energy S.A., invierte sus excedentes de caja preferentemente en moneda local y en dólares, si corresponde efectuar calce de alguna obligación de pago en dicha moneda. En todo caso estas operaciones están afectas cuando corresponde a tasas de interés que varían de acuerdo a las contingencias del mercado, y las medidas económicas adoptadas por la autoridad. Por normas determinadas por el Directorio, los excedentes de caja, son invertidos en instrumentos financieros como son depósitos a plazo o Fondos Mutuos de renta fija, por lo que no representan riesgo y se contratan a tasa vigente de mercado.

##### **Pasivos:**

El grupo de empresas Schwager presenta pasivos afectos a tasas fijas y variables, como son obligaciones con bancos de corto y largo plazo y mutuos con empresas relacionadas.

Este riesgo puede ser especialmente significativo en lo referido a los financiamientos de la Compañía, por lo que se orientan los esfuerzos a minimizar estos riesgos contratando obligaciones a tasas fijas, en la medida que las coyunturas del mercado lo permiten.

En cuanto a los actuales compromisos con Instituciones Bancarias y empresas relacionadas, la compañía esta afecta solo a una operación con tasas variables sobre las cuales se ha sensibilizado un potencial efecto de variación anual del 1,5%, como se muestra en la tabla a continuación:

SENSIBILIZACIÓN DEL RIESGO DE TASA DE INTERÉS - M\$				
Acreeedor	Moneda	Deuda al 31/03/15 M\$	Tasa efectiva anual	Variación (+/-) 1,5% anual M\$
Banco Santander	USD	395.470	2,16%	5.932

#### 4.2.4 Riesgo de Variación del Tipo de Cambio

La compañía esta afecta a variaciones de tipo de cambio por activos y pasivos expresados en otras monedas, como son:

##### Activos:

Gran parte de los contratos son ofertados según lo establecen las bases de las licitaciones como son en UF o USD.

##### Pasivos:

Como se observa en la tabla anterior existen principalmente obligaciones con Instituciones Financieras en UF y USD. Igualmente debido a contratos que requieren de importación de equipos o que se establecen en otras monedas, la Compañía tiene exposiciones al riesgo cambiario, debido a las variaciones de otras monedas en relación al peso chileno, como es principalmente con Unidad de Fomento, Dólar Norteamericano y el Euro.

En la tabla siguiente se cuantificar el efecto de una variación de 5% de los tipos de cambio, de acuerdo a las estructuras de activos y pasivos, afectos a otras monedas, al 31 de Marzo del 2015.

SENSIBILIZACIÓN DE TIPO DE CAMBIO		
Tipo de rubro	Moneda origen USD	Moneda origen UF
	Expresados en M\$	
<b>Activos</b>		
Depósito a Plazo	-	-
<b>Pasivos</b>		
Obligaciones con Inst. Fin.	-395.470	-2.617.113
<b>Balance de monedas</b>	<b>-395.470</b>	<b>-2.617.113</b>
Variación de 5% anual (+/-)	19.774	130.856
<b>Efecto variación (+/-) anual al 30 de Marzo de 2015</b>		<b>150.629</b>

Atendiendo el riesgo antes indicado, la Compañía de acuerdo a la materialidad del desequilibrio de monedas, en la medida que las operaciones así lo permiten, controla y reduce el riesgo por medio de contratos de divisas que le permiten garantizar los tipos de cambio con los presupuestos de los respectivos proyectos, especialmente los que aplican para ejercicios de menos de 12 meses. De esta forma la

Compañía busca un balance de stock de monedas generadas por los diversos compromisos y proyectos.

#### 4.2.5 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, está dado por las distintas necesidades de fondos para cumplir con los compromisos de gastos del negocio, inversiones, obligaciones con terceros.

Los fondos necesarios se obtienen de los recursos generados por las actividades de Schwager Energy S.A. y sus filiales, líneas de crédito y excedentes de caja. En la actualidad debido al mayor desarrollo comercial de las empresas del grupo en el involucramiento de proyectos de envergadura, los requerimientos de Capital de Trabajo, han generado una presión permanente sobre la caja, generando ejercicios deficitarios de esta, los que han sido cubiertos por medio de cesiones de facturas de clientes como también por medio de la suscripción de mutuos con empresas relacionadas con accionistas principales.

La Compañía constantemente evalúa alternativas con el sistema financiero, que le permita obtener una estructura de crédito con la que pueda garantizar el adecuado desarrollo de los proyectos que se encuentra ejecutando y abordar las oportunidades inmediatas que las gestiones comerciales desarrolladas por cada División ofrecen.

De existir excedentes de caja, se invierten de acuerdo a la Política de Colocaciones aprobada por el Directorio. Las inversiones en moneda local de renta fija, se realizan en depósitos a plazo, fondos mutuos.

Estas inversiones en renta fija se realizan en diferentes instituciones bancarias, revisando su clasificación de riesgo, el patrimonio de la contraparte, fijando límites de inversión de acuerdo a plazos, monedas, liquidez y solvencia.

#### NOTA 5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisadas en forma continua por la administración, considerando la información disponible sobre los hechos analizados.

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el ejercicio en el cual se revisa la estimación y/o prospectivamente, si la revisión afecta tanto los ejercicios actuales como futuros.

La Sociedad ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

##### **a) La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos:**

La Compañía revisa el valor libro de sus activos tangibles e intangibles para determinar si hay cualquier indicio que el valor libro no puede ser recuperable. Si existe dicho indicio, el valor recuperable del activo se estima para determinar el alcance del deterioro. En la evaluación de deterioro, los activos que no generan flujo de efectivo independiente, son agrupados en una Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") a la cual pertenece el activo. El monto recuperable de estos activos o UGE, es medido como el mayor valor entre su valor justo y su valor libro.

La administración necesariamente aplica su juicio en la agrupación de los activos que no generan flujos de efectivo independientes y también en la estimación, la periodicidad y los valores del flujo de efectivo subyacente en los valores del cálculo. Cambios posteriores en la agrupación de la UGE o la periodicidad de los flujos de efectivo podría impactar los valores libros de los respectivos activos.

**b) La vida útil de los activos materiales e intangibles:**

La Sociedad ha desarrollado aplicaciones computacionales que estima estarán disponibles para sus clientes. Algunos de estos productos requieren de actualizaciones continuas para efectos de mantenerlos tecnológicamente viable. En el desarrollo y actualización de estos productos se incurre en costos de ingeniería, los cuales son capitalizados y amortizados en el plazo en que se estima que los beneficios asociados a estos costos son recuperados, considerando su obsolescencia tecnológica.

**c) Reconocimiento de Ingresos:**

Los ingresos son reconocidos de acuerdo al método del grado de avance. Este método requiere que se estime el avance del proyecto mediante una comparación de los costos incurridos a una fecha determinada con el total de costos estimados. Los costos totales presupuestados son acumulados usando supuestos relacionados con el ejercicio de tiempo necesario para finalizar el proyecto, los precios y disponibilidad de los materiales así como los sueldos y salarios a ser incurridos. Circunstancias imprevistas deberían extender la vida del proyecto o los costos a ser incurridos, las bases del cálculo del grado de avance podrían cambiar lo que afectaría la tasa o el ejercicio de tiempo sobre el cual se reconoce el ingreso del proyecto.

**d) La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingente:**

Las estimaciones se han realizado considerando la información disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, sin embargo, los acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas en los próximos ejercicios (de forma prospectiva como un cambio de estimación).

**e) Hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros:**

Las estimaciones utilizadas para el cálculo del valor razonable, corresponden a información entregada por los captadores de estos instrumentos. Los cuales consisten principalmente en Mark To Market (MTM).

**NOTA 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO**

Composición y detalle por tipo de moneda del Efectivo y Equivalente al Efectivo

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalente al Efectivo en los ejercicios informados es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Caja	2.450	2.768
Saldos en bancos	454.264	757.416
Depósitos a plazo	193.301	-
<b>Totales</b>	<b>650.015</b>	<b>760.184</b>

a) Depósitos a plazos - El detalle y principales condiciones de los Depósitos a plazos en los ejercicios informados son los siguientes

Entidad	Moneda	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Banco Santander Santiago	CLP	193.301	-
<b>Total Depósitos a plazo</b>		<b>193.301</b>	<b>-</b>

#### NOTA 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro en los ejercicios informados, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Deudores por venta bruto	4.104.900	3.721.560
Deudores varios bruto	261.680	466.138
<b>Sub Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>4.366.580</b>	<b>4.187.698</b>
Deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(466.019)	(466.019)
<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto</b>	<b>3.900.561</b>	<b>3.721.679</b>

No existen garantías tomadas para el cumplimiento de estos activos, así como tampoco es recurrente la realización de descuentos por pronto pago. La composición de estas partidas es de muy corto plazo, lo cual hace innecesario y poco material la consideración de reconocimiento de ingresos financieros por ellas.

La apertura del concepto de deudores por venta, es el siguiente:

Deudores por venta	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Cuentas por cobrar Electric Solutions	1.544.497	1.390.152
Cuentas por cobrar Servicio a la Minería	2.336.730	2.091.151
Cuentas por cobrar Generación de Energías Renovables	178.379	200.414
Cuentas por cobrar Almacenamiento	45.294	39.843
<b>Totales</b>	<b>4.104.900</b>	<b>3.721.560</b>

La apertura de deudores varios, es la siguiente:

Deudores Varios	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Anticipos proveedores	261.680	466.138
<b>Totales</b>	<b>261.680</b>	<b>466.138</b>

La distribución de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por área de negocio y vencimientos al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, es la siguiente:

Estratificación de la cartera por segmento.	Electric solutions	Servicios a la minería	Generación de energías	Almacenamiento	Otros	31-03-2015 M\$
Al día	687.260	2.416.998	58.998	45.471	-	<b>3.208.727</b>
De 0 a 30 días vencidos	367.943	-	111.527	-	-	<b>479.470</b>
De 31 a 60 días vencidos	119.837	-	92.527	-	-	<b>212.364</b>
De 61 a 90 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 91 a 120 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 121 a 150 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 151 a 180 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 181 a 210 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 211 a 250 días vencidos	-	-	-	-	-	-
Más de 251 días vencidos.	466.019	-	-	-	-	<b>466.019</b>
<b>Subtotal deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>1.641.059</b>	<b>2.416.998</b>	<b>263.052</b>	<b>45.471</b>	-	<b>4.366.580</b>
Deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar						<b>(466.019)</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>						<b>3.900.561</b>

Estratificación de la cartera por segmento.	Electric solutions	Servicios a la minería	Generación de energías	Almacenamiento	Otros	31-12-2014 M\$
Al día	668.310	2.091.151	37.667	39.843	221.182	<b>3.058.153</b>
De 0 a 30 días vencidos	251.754	-	71.204	-	199.500	<b>522.458</b>
De 31 a 60 días vencidos	81.995	-	59.073	-	-	<b>141.068</b>
De 61 a 90 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 91 a 120 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 121 a 150 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 151 a 180 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 181 a 210 días vencidos	-	-	-	-	-	-
De 211 a 250 días vencidos	-	-	-	-	-	-
Más de 251 días vencidos.	466.019	-	-	-	-	<b>466.019</b>
<b>Subtotal deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>	<b>1.468.078</b>	<b>2.091.151</b>	<b>167.944</b>	<b>39.843</b>	<b>420.682</b>	<b>4.187.698</b>
Deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar						<b>(466.019)</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</b>						<b>3.721.679</b>

b) Los movimientos en provisión de deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, en los ejercicios informados, son los siguientes:

Movimiento en la provisión de deterioro y otras cuentas por cobrar	31-03-2015	31-12-2014
	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2015 /2014	466.019	388.254
Aumentos (disminuciones) del periodo	-	77.765
<b>Totales</b>	<b>466.019</b>	<b>466.019</b>

El saldo de la provisión de deterioro de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, proviene en un 83% de actividades comerciales previas a la fusión de las Compañías Schwager Energy S.A. y Grupo AEM el año 2009. Producto de la fusión y la reestructuración de las actividades comerciales de Compañía, gran parte de los servicios asociados a esta provisión están descontinuadas, por lo que se ha decidido asociar al segmento de negocio Electric Solutions.

Durante el año 2014 se realiza provisión de deudores incobrables en la filial L&E producto de documentos protestados que se encuentran en etapas avanzadas de cobranza sin resultados positivos, la provisión realizada corresponde al monto de M\$77.765.

#### NOTA 8. CUENTAS POR COBRAR, PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la sociedad y sus filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

##### a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas:

Las transacciones entre empresas relacionadas, corresponden a mutuos suscritos con empresas relacionadas con los principales accionistas de Schwager Energy S.A, que al 31 de Marzo de 2015 devengan intereses con una tasa anual, según el siguiente detalle:

Nombre	Rut	Relación	Transacción	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
María Elena de Inversiones S.A.	96.595.750-2	Indirecta	Préstamo	508.278	476.792
Los Ceibos de Inversiones S.A.	96.610.200-4	Indirecta	Préstamo	414.765	437.347
Latin Valores Ltda.	78.304.380-7	Indirecta	Préstamo	894.902	848.806
<b>Totales</b>				<b>1.817.945</b>	<b>1.762.945</b>

##### b) Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave de la Sociedad y sus Filiales

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley Nº 18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de abril 2013, se acordó lo siguiente:

Cargo	M\$
Presidente	2.889
Director	1.444
Presidente comité	2.311
Comité	1.878

Los correspondientes a dietas de Directores, en los respectivos ejercicios informados, son los siguientes:

Nombre	Rut	Naturaleza de la Relación	Transacción	31-03-2015 M\$		31-12-2014 M\$	
				Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en Resultados (cargo)/abono
Andres Rojas Scheggia	6.460.240-3	Presidente Directorio	Dietas	8.667	(8.667)	34.667	(34.667)
Beltran Urenda Salamanca	4.844.447-4	Vicepresidente Dir.	Dietas	-	-	5.778	(5.778)
Raul Urrutia Avila	6.099.326-2	Director	Dietas	-	-	9.389	(9.389)
Pedro Domingo Lasota Muñoz	4.088.112-3	Director	Dietas	-	-	11.556	(11.556)
Francisco Trespalacios	6.957.644-3	Director	Dietas	5.634	(4.332)	19.646	(19.646)
Ivan Castro Poblete	5.714.113-1	Director	Dietas	6.933	(6.933)	24.844	(24.844)
Luis Hormazabal	7.441.313-7	Director	Dietas	5.634	(4.332)	19.646	(19.646)
Regina Aste Hevia	12.044.643-6	Director	Dietas	4.332	(4.332)	10.108	(10.108)
Mario Espinoza Duran	5.542.980-4	Director	Dietas	4.332	(4.332)	8.664	(8.664)
José Luis Palacios Ibaseta	9.780.728-0	Director	Dietas	4.332	(4.332)	11.552	(11.552)

Con fecha 30 de Mayo de 2014, dejan el directorio los Directores titulares señores Pedro Lasota Muñoz y Raul Urrutia Avila, por lo cual se nombran en reemplazo a la Señora Regina Aste Hevia y al Señor Mario Espinoza Duran.

Dado lo anterior se procedió a nombrar a los representantes del Comité de Directores, dado que ambos directores renunciados pertenecían a este Comité, por lo cual se nombró a los Señores Francisco Trespalacios Bustamante y Luis Hormazabal Villagrán.

Además, renuncio con fecha 30 de Mayo de 2014 el director suplente del Sr. Beltran Urenda Salamanca el Sr. Carlos Graf Santos, por lo cual se denomina en reemplazo al Señor José Luis Palacios Ibaseta.

### NOTA 9. INVENTARIOS

La composición de este rubro al cierre de los ejercicios informados, son los siguientes:

Inventarios	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Paneles solares	42.129	42.129
Materia prima aditivo	17.406	19.470
Sueros	43.019	59.235
Leña, gas, carbón, envases	61.840	53.205
Otros materiales	73.943	18.032
Provisión Obsolescencia	(54.750)	(54.750)
<b>Totales</b>	<b>183.587</b>	<b>137.321</b>

El movimiento de la provisión de obsolescencia de inventarios, es la siguiente:

Movimiento en la provisión de inventarios	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Saldo inicial al 2014 /2013	54.750	54.750
<b>Totales</b>	<b>54.750</b>	<b>54.750</b>

Durante el año 2015 y 2014, no existen cargos a gastos en los estados de resultados, provenientes del rubro inventarios.

Sobre los inventarios de grupo Schwager Energy S.A. no existe ningún tipo de garantía entregada para el cumplimiento de alguna obligación.

#### NOTA 10. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES

##### a) Impuesto a la renta:

Al 31 de Marzo de 2015, la Sociedad y sus subsidiarias registran rentas líquidas negativas (Pérdidas tributarias) por M\$ 13.843.724 determinando un impuesto renta diferido de M\$ 3.052.140 los que se presentan en el activo y pasivo por impuestos diferidos.

Las Sociedades de Schwager Energy S.A. en el desarrollo normal de sus operaciones se encuentran sujetas a fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, adicionalmente considerando que durante el año 2009 se materializó la fusión con el Grupo de Empresas AEM, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos, cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es posible realizar los beneficios fiscales futuros con los que se pueda compensar las diferencias temporarias activas. Con fecha 29 de septiembre de 2014, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.780 "Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario". Entre los principales cambios, dicha Ley agrega un nuevo sistema de tributación semi integrado, que se puede utilizar de forma alternativa al régimen integrado de renta atribuida. Los contribuyentes podrán optar libremente a cualquiera de los dos para pagar sus impuestos. De acuerdo a lo anterior, las tasas fiscales consideradas en la medición de los impuestos diferidos son las siguientes:

Año comercial	Renta	Renta Parcialmente
	Atribuida	Integrada
2014	21,00%	21,00%
2015	22,50%	22,50%
2016	24,00%	24,00%
2017	25,00%	25,50%
2018	25,00%	27,00%

Al cierre de los períodos informados, el detalle de los impuestos diferidos, son los siguientes:

Conceptos	31-03-2015		31-12-2014	
	M\$		M\$	
	Activo No corriente	Pasivo No corriente	Activo No corriente	Pasivo No corriente
Provisión Cuentas Incobrables	160.061	-	143.630	-
Provisión Vacaciones	85.726	-	98.970	-
Intangibles-Franquicia	78.393	-	75.923	-
Activo Fijo	13.277	-	13.277	-
Activo Fijo Leasing	-	487.660	-	450.565
Pérdida Tributaria	3.052.140	-	3.062.235	-
Provisión Existencias	12.319	-	12.319	-
Provisión IAS	183.122	-	162.877	-
Acreeedores Leasing	210.949	-	304.479	-
Equip. protección person. y Herram.	-	193.489	-	215.744
<b>Totales</b>	<b>3.795.987</b>	<b>681.149</b>	<b>3.873.710</b>	<b>666.309</b>

Al cierre de los períodos informados, el detalle de los activos por impuestos, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Remanente de crédito fiscal	321.866	306.820
Crédito Sence	500	10.668
PPM	299.871	218.491
Crédito Art 33 Bis Activo fijo	21.599	25.114
<b>Totales</b>	<b>643.836</b>	<b>561.093</b>

Al cierre de los ejercicios informados, el detalle de los pasivos por impuestos, corrientes, es el siguiente:

Conceptos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Impuesto por pagar primera Categoría	581.337	423.589
<b>Totales</b>	<b>581.337</b>	<b>423.589</b>

## NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES

### a) Activos Intangibles:

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al cierre de los ejercicios informados son los siguientes:

Activos intangibles distintos de plusvalía	31-03-2015			31-12-2014		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
Franquicia Cluster Tecnológico Prod. Biogas	857.212	212.089	645.123	857.212	204.974	652.238
Licencia Software ERP	49.046	33.058	15.988	48.522	29.591	18.931
Acciones de Agua	512.459	-	512.459	512.459	-	512.459
Intangibles Forestación	-	-	-	-	-	-
Prototipos de productos	25.701	-	25.701	25.701	-	25.701
Centrales hidroeléctricas	1.210.838	-	1.210.838	1.174.863	-	1.174.863
Otros	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>2.655.256</b>	<b>245.147</b>	<b>2.410.109</b>	<b>2.618.757</b>	<b>234.565</b>	<b>2.384.192</b>

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, la amortización se reconoce en el estado de resultado en el ítem "Depreciación y Amortización".

Sobre los intangibles del grupo de empresas, Schwager Energy S.A., solo existen hipotecas que afectan los Derechos de Agua del Rio Trueno. Lo anterior vinculado al pago de dichos derechos a la Dirección General de Aguas.

El detalle de incorporaciones y bajas de activos intangibles del ejercicio es el siguiente:

Activos intangibles distintos de plusvalía	31-03-2015 M\$						
	Mes inicio	Bruto	Amortización al 31-12-14	Altas del período	Bajas del período	Amortización del período	Neto
Franquicia Cluster Tecnológico Prod. Biogas	nov-07	857.212	204.974	-	-	7.115	645.123
Licencia Software ERP	may-06	48.522	29.591	524	-	3.467	15.988
Acciones de Agua	ene-12	512.459	-	-	-	-	512.459
Prototipos de productos	ene-11	25.701	-	-	-	-	25.701
Centrales hidroeléctricas	ene-12	1.174.863	-	35.975	-	-	1.210.838
Otros intangibles	jul-12	-	-	-	-	-	0
<b>Totales</b>		<b>2.618.757</b>	<b>234.565</b>	<b>36.499</b>	-	<b>10.582</b>	<b>2.410.109</b>

Activos intangibles distintos de plusvalía	31-12-2014 M\$						
	Mes inicio	Bruto	Amortización al 31-12-13	Altas del período	Bajas del período	Amortización del período	Neto
Franquicia Cluster Tecnológico Prod. Biogas	nov-07	857.212	176.513	-	-	28.461	652.238
Licencia Software ERP	may-06	33.780	16.266	14.742	-	13.325	18.931
Acciones de Agua	ene-12	512.459	0	-	-	-	512.459
Prototipos de productos	ene-11	25.701	-	-	-	-	25.701
Centrales hidroeléctricas	ene-12	1.133.586	-	207.764	166.487	-	1.174.863
Otros intangibles	ene-12	827	0	3.342	4.169	0	0
<b>Totales</b>		<b>2.563.565</b>	<b>192.779</b>	<b>225.848</b>	<b>170.656</b>	<b>41.786</b>	<b>2.384.192</b>

El cargo a resultados por amortización de intangibles al 31 de Marzo del 2015 y 2014, se detalla a continuación:

Rubro de Estado de Resultados	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Otros gastos, por función/ Amortización intangibles	10.582	13.112
<b>Totales</b>	<b>10.582</b>	<b>13.112</b>

La Sociedad reconoció al 30 de marzo de 2009, "Diferencia valor fusión", por un monto de M\$ 3.050.019, determinado por la diferencia producida entre los valores justos de los activos y pasivos de las sociedades (Grupo AEM y sus empresas filiales) que se fusionaron con Schwager Energy S.A. y el monto pagado por ellos.

Con fecha 4 de Noviembre de 2010, la Sociedad relacionada Schwager Biogás S.A. adquiere el 50% de la Sociedad Industrial y Comercial Lactosueros Industriales S.A. L&E (Lactin), reconociéndose una diferencia entre los valores justos de activos y pasivos de la Sociedad adquirida y el aporte enterado por Schwager biogás S.A. por un valor de M\$ 91.211.

La composición de la Plusvalía a la fecha de estos estados financieros, es la siguiente:

Plusvalía	31-03-2015 M\$			31-12-2014 M\$		
	Bruto	Amortización acumulada	Neto	Bruto	Amortización acumulada	Neto
Menor Valor Inversión Fusión AEM	4.000.442	-	4.000.442	4.000.442	-	4.000.442
Menor Valor Inversión Compra Lactin S.A.	91.211	-	91.211	91.211	-	91.211
Menor Valor Inv. Schwager Services S.A.	39.148	-	39.148	39.148	-	39.148
<b>Totales</b>	<b>4.130.801</b>	-	<b>4.130.801</b>	<b>4.130.801</b>	-	<b>4.130.801</b>

El aumento del menor valor de inversión de compra de L&E (Lactin) durante el año 2011, se encuentra generado por el reconocimiento posterior al momento exacto de la compra de desembolsos realizados por estudios y conceptos asociados directamente a la adquisición.

En el caso del menor valor de inversión de Schwager Service S.A. es generado por desembolsos realizados por estudios encargados para la creación de la Sociedad durante el año 2011.

**NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO**

La composición de las Propiedades, Plantas y Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al cierre de los ejercicios informados, son los siguientes:

Clase de Propiedad Planta y Equipos	31-03-2015 M\$			31-12-2014 M\$		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
Terrenos	145.812	-	145.812	145.812	-	145.812
Edif. Productivos	5.239.422	58.615	5.180.807	5.238.772	58.615	5.180.157
Maquinarias y Equipos	2.752.558	878.037	1.874.521	2.592.225	790.700	1.801.525
Obras en Curso	558.454	-	558.454	354.426	-	354.426
Vehículos	890.879	249.042	641.837	897.051	194.780	702.271
Muebles y Útiles	183.806	155.961	27.845	183.466	151.901	31.565
Edificio Administrativo	316.433	145.092	171.341	316.433	143.754	172.679
Equipos Computacionales	182.081	117.599	64.482	177.975	109.145	68.830
<b>Totales</b>	<b>10.269.445</b>	<b>1.604.346</b>	<b>8.665.099</b>	<b>9.906.160</b>	<b>1.448.895</b>	<b>8.457.265</b>

Las obras en curso consisten en la construcción y puesta en marcha de una Planta Generadora de Biogás, a partir de residuos del suero de leche las queseras de la zona, las que se encuentran en su etapa final, esperándose su término para mediados de este año y la ampliación de la planta Deshidratadora en Purranque.

Los movimientos del ejercicio corresponden al detalle adjunto en la siguiente tabla:

Clase de Propiedad Planta y Equipos	31-03-2015 M\$				
	Neto al 01/01/2015	Deprec del Ejercicio	Altas	Bajas	Neto
Terrenos	145.812	-	-	-	145.812
Edif. Productivos	5.180.157	-	650	-	5.180.807
Maquinarias y Equipos	1.801.525	87.337	160.333	-	1.874.521
Obras en Curso	354.426	-	204.028	-	558.454
Vehículos	702.271	54.262	-	6.172	641.837
Muebles y Útiles	31.565	4.060	340	-	27.845
Edificio Administrativo	172.679	1.338	-	-	171.341
Equipos Computacionales	68.830	8.454	4.106	-	64.482
<b>Totales</b>	<b>8.457.265</b>	<b>155.451</b>	<b>369.457</b>	<b>6.172</b>	<b>8.665.099</b>

Clase de Propiedad Planta y Equipos	31-12-2014				
	M\$				
	Neto al 01/01/2014	Deprec del Ejercicio	Altas	Bajas	Neto
Terrenos	145.812	-	-	-	145.812
Edif. Productivos	1.343.473	58.615	3.895.299	-	5.180.157
Maquinarias y Equipos	1.349.833	168.708	620.400	-	1.801.525
Obras en Curso	2.863.972	-	1.385.753	3.895.299	354.426
Vehiculos	186.699	125.829	641.401	-	702.271
Muebles y Útiles	47.815	17.583	1.333	-	31.565
Edificio Administrativo	178.034	5.355	-	-	172.679
Equipos Computacionales	59.362	24.892	34.360	-	68.830
<b>Totales</b>	<b>6.175.000</b>	<b>400.982</b>	<b>6.578.546</b>	<b>3.895.299</b>	<b>8.457.265</b>

Los activos en leasing por M\$ 552.981 (valor bruto), que posee la sociedad corresponden a: (a) Edificio Administrativo destinado al uso de la Administración en Coronel por \$316.443 y el saldo de M\$236.538 que corresponde a vehículos y motor planta Purranque.

Los bienes en uso que están totalmente depreciados, su valor bruto asciende a M\$45.793. A igual ejercicio, la Compañía no mantiene activos temporalmente fuera de servicio.

### NOTA 13. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La Sociedad presenta los siguientes saldos al cierre de los ejercicios informados:

Otros Activos No Financieros, Corriente	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Proyectos en Ejecución (1)	87.105	70.131
Gastos pagados anticipadamente (2)	388.582	295.341
Otros activos (Equipos de protección personal, Herramientas y otros)(3)	964.097	915.966
<b>Totales</b>	<b>1.439.784</b>	<b>1.281.438</b>

- (1) Los Proyectos en Ejecución, corresponden a servicios y contratación de ingeniería que al cierre de los estados financieros, se encuentran en etapa de desarrollo. El cargo a resultado de dichos costos se presentará en resultado en proporción a los ingresos que se devengarán en el futuro. Los proyectos que actualmente están vigentes corresponden a contratos con empresas del sector minero, agroindustrial, defensa y comercial.
- (2) Los gastos pagados anticipadamente, corresponden principalmente a Bono de término de conflicto cancelado a los trabajadores del proyecto Buzones en la mina El Teniente y Chuquicamata, el cual posee una duración hasta el término de los respectivos contratos de negociación colectiva. Además, como gastos anticipados se incluyen los aguinaldos de fiestas patrias y navidad para los trabajadores del proyecto Buzones, que serán amortizados en un año.
- (3) Otros Activos, corresponden equipos de protección personal y herramientas de Buzones y Chuquicamata, los cuales son llevados a resultado según su uso y desgaste.

### NOTA 14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

De acuerdo a NIC 40 se deberá reclasificar a propiedades de Inversión, aquellas propiedades (terrenos o edificios, considerados en su totalidad o en parte, o ambos) que se tienen (por parte del dueño o por parte del arrendatario que haya acordado un arrendamiento financiero) para obtener rentas, plusvalías o ambas, en lugar de para:

- (a) su uso en la producción o suministro de bienes o servicios, o bien para fines administrativos; o
- (b) su venta en el curso ordinario de las operaciones.

En particular nos referimos a terrenos en la ciudad de Coronel y se agregan las construcciones existentes.

En lo referido a los terrenos e instalaciones de Coronel. Schwager Energy S.A. mantiene distintos contrato de arrendamiento con la Filial Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A, la cual utiliza estos terrenos e Instalaciones para dar servicios de Almacenamiento.

Al 31 de Marzo de 2015, el grupo de activos para su disposición se compone por activos de la siguiente forma:

Clase	01-01-2015 Neto	31-03-2015 Depreciación	31-03-2015 Neto
Predio en la Comuna de Coronel	42.754	-	42.754
Almacenes, Instalaciones y Galpones	563.292	3.674	559.618
Mejoras Bodegas a Norma DOM	293.118	843	292.275
<b>Totales</b>	<b>899.164</b>	<b>4.517</b>	<b>894.647</b>

Clase	01-01-2014 Neto	31-12-2014 Depreciación	31-12-2014 Neto
Predio en la Comuna de Coronel	42.754	-	42.754
Almacenes, Instalaciones y Galpones	577.992	14.700	563.292
Mejoras Bodegas a Norma DOM	296.487	3.369	293.118
<b>Totales</b>	<b>917.233</b>	<b>18.069</b>	<b>899.164</b>

#### NOTA 15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro, corriente y no corriente al cierre de los ejercicios informados, son los siguientes:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Acreedores Comerciales	3.435.974	2.942.504
Otras Cuentas Por Pagar	159.867	70.047
Impuestos por pagar	170.053	237.471
<b>Totales</b>	<b>3.765.894</b>	<b>3.250.022</b>

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por área de negocio, al cierre de los ejercicios informados corresponden a los siguientes:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por segmentos	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Electric Solutions	1.497.768	1.167.786
Servicios a la minería	1.254.467	1.408.752
Generación de energías renovables	964.812	649.450
Almacenamiento	44.520	19.657
Administración	4.327	4.377
<b>Totales</b>	<b>3.765.894</b>	<b>3.250.022</b>

En el segmento de negocios de Generación de Energías Renovables y Subproductos, existen tres contratos de suministro de sueros de leche, con plazos superiores a 5 años. Los anteriores representan similares volúmenes de despacho de la materia prima, los que permiten garantizar el normal funcionamiento de la Planta.

En el segmento de negocios de Servicios a la Minería, existen proveedores únicos definidos por el mandante CODELCO-CHILE, quien periódicamente licita ciertos servicios, que se prestan al interior de la Mina El Teniente, en forma exclusiva, a modo de ejemplo se pueden mencionar el suministro de combustible, servicio de colaciones, telecomunicaciones, aseo, lavandería, etc.

**NOTA 16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES, NO CORRIENTE**

El saldo de otros pasivos financieros corrientes y no corrientes al cierre de los ejercicios informados, son los siguientes:

Otros pasivos financieros	31-03-2015		31-12-2014	
	M\$		M\$	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
(a) Prestamos Bancarios	984.205	1.980.085	955.744	2.115.735
(b) Obligaciones por Leasing	392.402	452.699	405.175	520.604
(c) Operaciones Factoring	-	-	102.909	-
(d) Otros préstamos	515.287	-	491.977	-
<b>Totales</b>	<b>1.891.894</b>	<b>2.432.784</b>	<b>1.955.805</b>	<b>2.636.339</b>

a) El detalle de préstamos corrientes y no corrientes que devengan intereses al cierre de los ejercicios informados, son los siguientes:

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-03-2015
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	USD	0,18%	19.773	59.321	79.094
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco BBVA	97.032.000-8	\$	0,71%	200.000	188.019	388.019
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Security	97.053.000-2	UF	5,59%	34.789	105.944	140.733
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Corpbanca	97.023.000-9	\$	0,77%	31.231	97.618	128.849
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Santander	97.039.000-6	\$	0,68%	15.354	5.190	20.544
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Contempora	76.129.643-4	\$	0,76%	117.923	-	117.923
L&E Biogas SPA	76.258.289-9	Banco Security	97.053.000-2	UF	5,59%	25.206	83.837	109.043
<b>Totales</b>						<b>444.276</b>	<b>539.929</b>	<b>984.205</b>

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-12-2014
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	USD	0,18%	206.967	56.848	263.815
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco BBVA	97.032.000-8	\$	0,71%	200.000	200.000	400.000
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Security	97.053.000-2	UF	5,59%	34.541	76.831	111.372
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Corpbanca	97.023.000-9	\$	0,77%	30.865	95.691	126.556
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Santander	97.036.000-K	\$	0,68%	15.048	20.544	35.592
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Contempora	76.129.643-4	\$	0,76%	117.923	-	117.923
L&E Biogas SPA	76.258.289-9	Banco Security	97.053.000-2	UF	5,59%	25.072	75.414	100.486
<b>Totales</b>						<b>630.416</b>	<b>325.328</b>	<b>955.744</b>

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	De 13 meses a 5 años	Mas de 5 años	Total al 31-03-2015
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	USD	0,18%	316.376	-	316.376
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Security	97.053.000-2	UF	5,59%	815.669	-	815.669
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Corpbanca	97.023.000-9	\$	0,77%	129.102	-	129.102
L&E Biogas SPA	76.258.289-9	Banco Security	97.053.000-2	UF	5,59%	718.938	-	718.938
<b>Totales</b>						<b>1.980.085</b>	<b>-</b>	<b>1.980.085</b>

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	De 13 meses a 5 años	Mas de 5 años	Total al 31-12-2014
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	USD	0,18%	115.169	18.949	134.118
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Security	97.053.000-2	UF	5,59%	964.555	-	964.555
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energia S.A	96.994.510-K	Banco Corpbanca	97.023.000-9	\$	0,77%	162.260	-	162.260
L&E Biogas SPA	76.258.289-9	Banco Security	97.053.000-2	UF	5,59%	854.802	-	854.802
<b>Totales</b>						<b>2.096.786</b>	<b>18.949</b>	<b>2.115.735</b>

b) El detalle de las obligaciones por leasing corrientes y no corrientes que devengan intereses al cierre de los ejercicios informados, son los siguientes:

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-03-2015
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	\$	0,89%	1.099	2.931	4.030
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	\$	1,00%	1.240	2.481	3.721
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	\$	0,50%	1.155	3.465	4.620
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Estado	97.030.000-7	UF	0,70%	11.048	13.846	24.894
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	BBVA	97.032.000-8	UF	0,27%	48.154	146.820	194.974
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	Banco de Chile	97.004.000-5	UF	0,51%	21.667	29.421	51.087
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	Forum Servicios Financieros	96.678.790-2	UF	1,24%	1.958	6.326	8.284
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco Security	97.053.000-2	UF	0,50%	29.298	32.590	61.888
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco Santander	97.036.000-k	UF	0,53%	28.086	10.817	38.903
<b>Totales</b>						<b>143.704</b>	<b>248.697</b>	<b>392.402</b>

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-12-2014
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	\$	0,89%	2.305	1.956	4.261
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	\$	1,00%	1.352	3.139	4.491
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	\$	0,50%	1.548	2.783	4.331
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Estado	97.030.000-7	UF	0,70%	6.162	19.280	25.442
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	BBVA	97.032.000-8	UF	0,27%	48.340	142.818	191.158
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	Banco de Chile	97.004.000-5	UF	0,51%	22.092	31.187	53.279
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	Forum Servicios Financieros	96.678.790-2	UF	1,24%	2.108	8.640	10.748
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco Security	97.053.000-2	UF	0,50%	27.206	31.293	58.499
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco Santander	97.036.000-k	UF	0,53%	42.823	10.143	52.966
<b>Totales</b>						<b>153.936</b>	<b>251.239</b>	<b>405.175</b>

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	De 13 meses a 5 años	Mas de 5 años	Total al 31-03-2015
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	UF	0,50%	4.236	-	4.236
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Estado	97.030.000-7	UF	0,70%	131.830	75.187	207.017
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	BBVA	97.032.000-8	UF	0,27%	237.972	-	237.972
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	Forum Servicios Financieros	96.678.790-2	UF	1,24%	3.474	-	3.474
<b>Totales</b>						<b>377.512</b>	<b>75.187</b>	<b>452.699</b>

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	De 13 meses a 5 años	Mas de 5 años	Total al 31-12-2014
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Santander	97.039.000-6	\$	0,96%	4.346	-	4.346
Schwager Energy S.A	96.766.600-9	Banco Estado	97.030.000-7	UF	0,70%	126.008	84.864	210.872
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	BBVA	97.032.000-8	UF	0,27%	298.842	-	298.842
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	Forum Servicios Financieros	96.678.790-2	UF	1,24%	6.544	-	6.544
<b>Totales</b>						<b>435.740</b>	<b>84.864</b>	<b>520.604</b>

c) El detalle de los pasivos financieros corrientes por operaciones de factoring al 31 de Marzo de 2015 y 31 de Diciembre del 2014, es el siguiente:

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-03-2015
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Deuda Factoring	97.006.000-6	\$	0,86%	-	-	-
<b>Totales</b>						<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-12-2014
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco BCI	97.006.000-6	\$	0,86%	102.909	-	102.909
<b>Totales</b>						<b>102.909</b>	<b>-</b>	<b>102.909</b>

d) Otros prestamos

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-03-2015
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco Security	97.053.000-2	\$	1,00%	45.550	-	45.550
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco CORPBANCA	97.023.000-9	\$	1,00%	29.761	-	29.761
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco BBVA	97.032.000-8	\$	1,00%	50.000	-	50.000
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco Santander	97.039.000-6	\$	1,00%	14.369	-	14.369
Schwager Service S.A.	76.145.047-6	Banco de Chile	97.004.000-5	\$	1,00%	375.607	-	375.607
<b>Totales</b>						<b>515.287</b>	<b>-</b>	<b>515.287</b>

Entidad deudora		Institución financiera		Moneda	Tasa Efectiva	Hasta 90 días	90 días a un año	Total al 31-12-2014
Nombre	Rut	Nombre	Rut					
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco Security	97.053.000-2	\$	1,00%	45.550	-	45.550
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco BBVA	97.023.000-9	\$	1,00%	50.000	-	50.000
Soc. Industr. Y Com. De Lacteos y Energía S.A	96.994.510-K	Banco Santander	97.053.000-2	\$	1,00%	20.000	-	20.000
Schwager Service S.A	76.145.047-6	Banco de Chile	97.039.000-6	\$	1,00%	376.427	-	376.427
<b>Totales</b>						<b>491.977</b>	<b>-</b>	<b>491.977</b>

**NOTA 17. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES**

La Sociedad reconoció las siguientes provisiones al cierre de los ejercicios informados:

Pasivos Corrientes	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Vacaciones	335.822	392.827
<b>Totales</b>	<b>335.822</b>	<b>392.827</b>

El movimiento de provisiones al 31 de Marzo de 2015, es el siguiente:

Provision pasivos corrientes	31-12-2014 M\$	Rebaja Provisión	Ajuste Provisión	Nueva Provisión	31-03-2015 M\$
Vacaciones	392.827	277.340	-	220.335	335.822
<b>Totales</b>	<b>392.827</b>	<b>277.340</b>	-	<b>220.335</b>	<b>335.822</b>

El movimiento de provisiones al 31 de Diciembre de 2014, es el siguiente:

Provision pasivos corrientes	31-12-2013 M\$	Rebaja Provisión	Ajuste Provisión	Nueva Provisión	31-12-2014 M\$
Vacaciones	279.550	226.071	-	339.348	392.827
<b>Totales</b>	<b>279.550</b>	<b>226.071</b>	-	<b>339.348</b>	<b>392.827</b>

El detalle de las provisiones por beneficios a los empleados, es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Indemnización años de servicio	785.796	700.067
<b>Totales</b>	<b>785.796</b>	<b>700.067</b>

La sociedad mantiene provisiones por indemnizaciones por años de servicios, por exigencia legal pactada vía contratos individuales con personal clave de la Compañía y para el personal que presta servicios vinculados con el mandante CODELCO-CHILE, debido a la obligación contractual como Subcontratista de CODELCO en el segmento de negocios de Servicios a la Minería.

La sociedad no posee ningún tipo de cumplimiento de indicadores financieros o covenants, directa o indirectamente, al cual se encuentre obligada a dar cumplimiento, ya sea, por disposiciones establecidas en contratos o en créditos bancarios asumidos.

**NOTA 18. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**

La Sociedad reconoció otros pasivos no financieros corrientes al cierre de los ejercicios informados.

Otros pasivos no financieros corrientes	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Acreedores (1)	807	1.668
Retenciones varias (2)	38.025	236.059
<b>Totales</b>	<b>38.832</b>	<b>237.727</b>

(1) Corresponde acreedores no relacionadas con la operación.

(2) Corresponden a retenciones efectuadas por los obligaciones que se generan del pago de remuneraciones, (Imposiciones, seguros, préstamos y otros descontados en el pago de sus remuneraciones al personal).

**NOTA 19. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS**Indemnizaciones

Durante los ejercicios informados, se cancelaron por concepto de indemnizaciones los siguientes montos:

Indemnizaciones	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Gerentes y ejecutivos		-
Trabajadores	2.874	11.960
<b>Totales</b>	<b>2.874</b>	<b>11.960</b>

Pagos a los trabajadores

La Compañía en los ejercicios informados canceló a sus trabajadores por concepto de remuneraciones, los siguientes montos:

Al 31 de Marzo de 2015								
M\$								
Gastos del personal	Schwager Energy S.A	Schwager Service S.A	L&E	Centro de Bode. Y Log. Integral	Schwager Hidro S.A.	Schwager Biogas S.A.	L&E Biogas	Total
Remuneraciones Gerentes	34.286	198.459	28.993	-	2.420	-	-	264.158
Remuneraciones Profesionales	61.298	265.859	12.569	7.847	-	11.660	4.424	363.657
Remuneraciones Trabajadores	492.351	1.576.172	68.432	3.489	-	-	5.309	2.145.753
<b>Totales</b>	<b>587.935</b>	<b>2.040.490</b>	<b>109.994</b>	<b>11.336</b>	<b>2.420</b>	<b>11.660</b>	<b>9.733</b>	<b>2.773.568</b>

Al 31 de Marzo de 2014								
M\$								
Gastos del personal	Schwager Energy S.A	Schwager Service S.A	L&E	Centro de Bode. Y Log. Integral	Schwager Hidro S.A.	Schwager Biogas S.A.	L&E Biogas	Total
Remuneraciones Gerentes	59.931	178.256	27.770	-	9.663	-	-	275.620
Remuneraciones Profesionales	92.647	124.441	10.870	6.136	9.039	12.303	3.806	259.242
Remuneraciones Trabajadores	465.102	837.361	48.968	3.139	-	-	5.444	1.360.014
<b>Totales</b>	<b>617.680</b>	<b>1.140.058</b>	<b>87.608</b>	<b>9.275</b>	<b>18.702</b>	<b>12.303</b>	<b>9.250</b>	<b>1.894.876</b>

En el mes de Marzo del 2014, se produce cambio de Gerente General, situación por la cual deja de pertenecer a la Compañía el Sr. Renzo Antognoli O'Ryan y asumiendo como nuevo Gerente General el Sr. Alex Acosta Maluenda. Además, en el mes de Abril del 2014, deja de pertenecer a la Compañía el Gerente de Administración y Finanzas Sr. José Luis Palacios Ibaseta, asumiendo en su lugar la Srta. Peggy Soto Valdés

**NOTA 20. GANANCIA POR ACCIÓN**

El resultado por acción básico se calcula dividiendo el resultado atribuible a los accionistas de la compañía en el número de acciones en circulación al momento de cierre de los estados financieros que contienen dicho resultado.

Ganancia (Pérdida) Básica por acción	31-03-2015 M\$	31-03-2014 M\$
Ganancia (Pérdida) atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora	152.778	15.974
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	326.825	152.388
Promedio ponderado de número de acciones, básico	12.007.251	12.007.251
<b>Ganancia (Pérdida) Básica por acción</b>	<b>0,0272</b>	<b>0,0127</b>

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

**NOTA 21. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

Schwager Energy S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8 que exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar y controlar el rendimiento de los respectivos segmentos. Con todo puede tomar decisiones de administración y asignación de los recursos.

Atendiendo las redefiniciones estratégicas de la Compañía, se ha implementado desde el año 2011 una reestructuración de los segmentos en los cuales se ha desarrollado la Empresa, como también de la reorganización de los equipos profesionales que participan en cada uno de estos.

Los segmentos a revelar al 31 de Marzo de 2015 y 2014 por Schwager Energy S.A. y Filiales, son los siguientes:

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	31-03-2015					
	Electric Solutions	Servicios a la Minería	Generación de Energías Renovables y Subproductos	Almacenamiento	Otros (1)	Total
Ingresos de actividades ordinarias	787.593	4.052.368	935.257	87.268	-	5.862.487
Costo de ventas	(690.691)	(2.846.563)	(733.917)	(44.001)	-	(4.315.172)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>96.902</b>	<b>1.205.805</b>	<b>201.340</b>	<b>43.267</b>	-	<b>1.547.315</b>
Gasto de administración	(28.537)	(344.756)	(120.142)	(20.729)	(117.446)	(631.609)
Otros gastos, por función	-	(108.917)	(96.162)	0	(59.819)	(264.898)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(35)	24.921	0	1.122	26.008
Ingresos financieros	-	-	-	-	2.635	2.635
Costos financieros	-	(49.292)	(70.491)	(70)	(63.263)	(183.116)
Diferencias de cambio	-	0	51	-	(15.430)	(15.379)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y	-	-	(2.255)	-	1	(2.254)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>68.365</b>	<b>702.805</b>	<b>(62.738)</b>	<b>22.468</b>	<b>(252.200)</b>	<b>478.701</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(159.320)	(30.978)	682	<b>37.740</b>	(151.876)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>68.365</b>	<b>543.485</b>	<b>(93.716)</b>	<b>23.150</b>	<b>(214.460)</b>	<b>326.825</b>

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	31-03-2014					
	Electric Solutions	Servicios a la Minería	Generación de Energías Renovables	Almacenamiento	Otros (1)	Total
Ingresos de actividades ordinarias	23.902	2.824.861	738.460	146.899	41.275	3.775.397
Costo de ventas	-	(2.108.496)	(444.583)	(95.670)	(13.403)	(2.684.353)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.701</b>	<b>716.365</b>	<b>293.877</b>	<b>51.229</b>	<b>27.872</b>	<b>1.091.044</b>
Gasto de administración	-	(290.659)	(91.549)	-	(204.443)	(651.853)
Otros gastos, por función	-	(52.639)	(52.472)	-	(58.717)	(164.560)
Otras ganancias (pérdidas)	3.548	(630)	(777)	-	-	2.141
Ingresos financieros	8	-	-	-	-	8
Costos financieros	-	(37.746)	(14.897)	-	(59.125)	(136.459)
Diferencias de cambio	7.654	-	3.457	-	-	11.111
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y	-	317	-	-	-	(317)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>334.691</b>	<b>137.639</b>	<b>51.229</b>	<b>(294.413)</b>	<b>151.115</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	-	(65.557)	(23.863)	-	90.693	1.273
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>-</b>	<b>269.134</b>	<b>113.776</b>	<b>51.229</b>	<b>(203.720)</b>	<b>152.388</b>

El segmento "otros" corresponde a los gastos de administración central y otras áreas menores.

**1. Electric Solutions:**

La empresa y sus especialistas, han demostrado su capacidad para enfrentar proyectos complejos, principalmente aquellos donde los temas eléctricos, la optimización de procesos, el monitoreo y control de variables, resultan fundamentales.

Desde el año 2012 comienza a suministrar soluciones de integración eléctrica, a través de un acuerdo comercial que dotó de las capacidades técnicas de la empresa BMV Ltda., principalmente abordando el suministro de sub estaciones móviles y salas eléctricas equipadas entre otros.

En el año 2012, este segmento generó ventas que superaron los \$ 1.700 millones de pesos, abriendo el mercado con clientes como Metro de Santiago, la división de Codelco, Radomiro Tomic, Minera

Esperanza entre otros. El año 2013 tras un auspicioso inicio de año, la División se ve afectada bruscamente por la contracción del mercado sobre todo en la segunda mitad del año, asunto que se agudizó hasta el primer trimestre de 2014. A partir del segundo trimestre de 2014, la División ha evidenciado una recuperación importante, retomando protagonismo y participación en clientes relevantes como Codelco en sus distintas divisiones y abriendo también nuevos clientes en la minería privada por ejemplo como SCM El Abra y Minera Valle Central.

Este segmento está esforzado en estar presente de manera continua en las distintas compañías del sector, empresas mineras, compañías de Ingeniería y grandes contratistas de empresas mineras, a participar de variadas licitaciones para el suministro de soluciones eléctricas, tanto de equipamiento especializado como Salas eléctricas o Sub estaciones, así como en sistemas de control y modernización de sistemas. La gama de productos en desarrollo durante el año 2015, considera:

- Salas Eléctricas transportables
- Soluciones móviles para Sub Estaciones y SwitchHouses
- Salas de control, servidores y sistemas SCADA
- Esquemas de despacho automático de Carga: EDAC, EDACx CE
- Servicios relacionados

Los resultados de este segmento por los periodos terminados 31 de Marzo de 2015 y 2014 son:

Electric Solutions	01/01/2015 31/03/2015 M\$	01/01/2014 31/03/2014 M\$
Ingresos	787.593	23.902
Costos	(690.691)	(22.201)
<b>Totales</b>	<b>96.902</b>	<b>1.701</b>

## 2. Servicios a la Minería:

La creación de la filial Schwager Service S.A., tiene como objetivo, brindar servicios de mantenimiento y apoyo a la operación, principalmente a la industria minera del país, siendo la matriz dueña de un 60% del capital social de la filial, participando con el 40% la Sociedad de Inversiones y asesorías INVAOS Ltda., cuyos socios son ex ejecutivos del sector minero, con amplia experiencia en mantenimiento.

La filial, actualmente está ejecutando varios contratos con Codelco-Chile, los que se detallan a continuación:

### A) CONTRATO DIVISION EL TENIENTE DE CODELCO:

En el segmento de Servicios a la Minería, dada la adjudicación del Contrato de Mantención de Buzones Minas de El Teniente, lo que fuera informado en hecho esencial de fecha 9 de noviembre de 2011, la empresa se encuentra abocada a un desempeño del contrato sin observaciones, luego de haber ampliado el mismo a los niveles 7 y 8. Codelco asignó inicialmente la mitad del contrato, con el compromiso de adjudicarlo completo a los seis meses siguientes, si el desempeño de Shwager era el ofertado, lo cual se cumplió en forma ampliamente satisfactoria, sin accidentes ni conflictos laborales y un buen resultante técnico.

El desempeño de este primer contrato, nos ha validado las proyecciones del negocio y a la fecha se ha logrado cumplir por sobre las expectativas proyectadas.

Importante mencionar que la mayoría de los contratos requieren, para darle cumplimiento, un importante número de colaboradores, de modo que es Imprescindible propender y trabajar para construir un adecuado clima laboral. Lo anteriormente citado, nos ha permitido que el mandante División El Teniente, de Codelco Chile, haya efectuado ampliación del contrato incorporando el Servicio de Apoyo de Infraestructura Eléctrica Nivel 8 y Servicios Andamios por un monto adicional de USD1.924.415 (Monto Bruto) a ejecutar en 40 meses a partir del 01 de agosto de 2012.

#### **B) CONTRATO DIVISIÓN CHUQUICAMATA DE CODELCO:**

Los esfuerzos de esta filial y su área comercial, se orientan en mantener continuidad operativa de los contratos vigentes, como también en el inicio del nuevo contrato producto de la reciente adjudicación de la licitación nº 278/12, 2012, servicio denominado “SERVICIO DE MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN INDUSTRIAL EN GERENCIA CONCENTRADORA”, el que fue comunicado a la SVS como Hecho Esencial el 27 de noviembre de 2012. Nuestra Filial Schwager Service, fue comunicada de esta nueva adjudicación por parte de Codelco División Chuquicamata. Este nuevo contrato, considera un plazo de 48 meses a partir del 01 de enero de 2013 y tiene un valor máximo de \$ 19.659.483.309.- (diez y nueve mil seiscientos cincuenta y nueve millones cuatrocientos ochenta y tres mil trescientos nueve pesos chilenos), más IVA, que se pagará según los precios unitarios convenidos, mediante estados de pago mensuales.

En esta misma línea de los esfuerzos comerciales, el 20 de febrero de 2013, la compañía informó como Hecho Esencial una nueva adjudicación de contrato por parte de Codelco División Chuquicamata, la que se corresponde al “Servicio de Eliminación y Estandarización de Condiciones Subestandar y Mantención Reparación de Instalaciones en División Chuquicamata – Área Concentradora”. Contrato que considera un plazo de 24 meses a partir del 11 de marzo de 2013, por un valor de \$ 2.898.483.895.- (dos mil ochocientos noventa y ocho millones cuatrocientos ochenta y tres mil ochocientos noventa y cinco pesos chilenos), más IVA, que se pagará según los precios unitarios convenidos, mediante estados de pago mensuales.

Posteriormente la Compañía anunció como hecho esencial el 13 de enero de 2014 la modificación de este contrato el cual incorpora a los actuales servicios prestados por Schwager en las Plantas de Gerencia Concentradora, los servicios de: Eliminación de Condiciones Subestándar / Servicio de limpieza, fabricación, reparación e instalación de cañerías / servicio integral de lubricación / servicio de aseo para mantenimiento integral planta gerencia concentradora. Dada la ampliación del contrato mencionada, se modifica el nombre del servicio original por “Servicio de Mantenimiento Integral Planta Gerencia Concentradora”, quedando un valor total del contrato en \$ 27.199.626.334 (veintisiete mil ciento noventa y nueve millones seiscientos veintiséis mil trescientos treinta y cuatro pesos). En cuanto al contrato de Servicio de Eliminación y Estandarización de Condiciones Subestándar comunicado por nuestra compañía mediante hecho esencia el día 20 de febrero del 2013, las actividades de este servicio, serán incorporadas en la ampliación del presente contrato.

También fueron asignados otros trabajos adicionales de monto cercano a los \$ 900.000.000, que más allá de la parte económica, reflejan la alta confianza que deposita el cliente en esta filial, dado el alto desempeño mostrado en toda la vigencia del contrato.

#### **C) CONTRATO DIVISIÓN MINISTRO HALES DE CODELCO:**

El 30 de septiembre del 2013, se comunicó como Hecho Esencial que nuestra filial Schwager Service fue comunicada por Codelco División Ministro Hales, la adjudicación del “Servicio de Mantenimiento Mecánico de la Planta de Tostación – División Ministro Hales, cuyo valor de contrato es la suma máxima de \$ 6.982.824.201 con un plazo de ejecución de 3 años a contar de noviembre de 2013. A la fecha este contrato ha tenido un buen desempeño por parte de la filial, a pesar de las dificultades propias de la Planta de Tostación para operar, teniendo la conformidad del cliente, que amplió el

contrato en alrededor del 30%.

#### D) CONTRATO MINERA LA ESCONDIDA:

Cabe señalar que el 22 de Septiembre de 2014, se comunicó como Hecho Esencial a la SVS, la adjudicación del Contrato N°8500076789, denominado “Servicio de Mantenimiento Piping y Apoyo Mantenimiento Mecánica Gerencia Mantenimiento Cátodos”, por un monto de \$12.395.871.690, (doce mil millones trescientos noventa y cinco mil ochocientos setenta y un mil seiscientos noventa pesos), Valor Neto.

El inicio de los servicios está previsto para el 01 de Noviembre 2014, que será considerada como día uno para todos los efectos contractuales. El plazo de ejecución del servicio será de 60 meses en la modalidad de 3(tres) +2 (dos) años, que serán contados desde la fecha de inicio de actividades previstas para el mes de noviembre del 2014. La continuidad del servicio será evaluado al tercer año, de acuerdo al cumplimiento se activará en los 2 (dos) años restantes.

#### E) CONTRATO COMPAÑÍA MINERA LOMAS BAYAS:

Por último, cabe señalar que el 24 de Noviembre del 2014, se comunicó como Hecho Esencial que nuestra filial Schwager Service S.A fue comunicada por Compañía Minera Lomas Bayas, la adjudicación del proyecto “Para Mantenimiento Eléctrico de Planta y Otros Servicios”, cuyo plazo será de 36 meses, por un valor total de \$3.850.986.842 (valor Neto) donde el inicio del servicio se estima para el mes de enero de 2015.

Los resultados de este segmento por los periodos terminados 31 de Marzo de 2015 y 2014 son:

Servicios a la Minería	01/01/2015 31/03/2015 M\$	01/01/2014 31/03/2014 M\$
Ingresos	4.052.368	2.824.861
Costos	(2.846.563)	(2.108.496)
<b>Totales</b>	<b>1.205.805</b>	<b>716.365</b>

### 3. Generación de Energías Renovables y Subproductos

Respecto a los importantes avances conseguidos por nuestras filiales relacionadas a Energía; Solar, hídrica y de biogás:

#### A) SOLAR:

En el marco del negocio de generación eléctrica utilizando como medio de generación el recurso solar, en el cual la Compañía ha desarrollado internamente las competencias necesarias para proyectar la construcción de Plantas de Generación Solar Fotovoltaicas, Schwager Energy S.A. ha continuado con la implementación de las Centrales Solares Chaka y los proyectos Diaguitas y Kunza, en las localidades de Diego de Almagro, Región de Atacama y de María Elena, Región de Antofagasta.

Como resultado de esta acción comercial, la Compañía a través de su coligada Central Solar Desierto I S.P.A., ha obtenido con éxito los derechos de concesión minera de exploración, pedimentos que se encuentran inscritos y registrados a su dominio.

Respecto de las autorizaciones medioambientales que regulan este tipo de proyectos, la Central Solar Chaka cuenta con una Resolución de Calificación Ambiental Aprobada.

La Central Solar Chaka, tiene proyectado iniciar la etapa de generación al SIC, en el primer trimestre del año 2016 y hoy está dirigida por el socio mayoritario Grupo Origys.

#### **B) HIDRO:**

En cuanto a la filial HIDRO, la prospección de oportunidades de inversión en el ámbito de las minihidro (unidades de generación eléctrica a partir de fuentes hídricas de bajo 20 MW), a la fecha de emisión de estos Estados Financieros, la compañía cuenta con tres proyectos que en su conjunto tienen un potencial de generación de 55,0 GWh/año.

Como se ha informado previamente, lo anterior debido a la compra del Proyecto Cóndor y sus correspondientes derechos de agua. Adquisición efectuada el 18 de enero de 2012, por un valor de \$375.733.334, la que tuvo previamente a su consideración los estudios que permitieron eliminar incertidumbres al proyecto. Actualmente la Compañía se encuentra con la ingeniería básica finalizada, las concesiones eléctricas declaradas admisibles y en proceso de notificación para la línea de transmisión y generación y se tiene comprometido por medio de un contrato de opción de compra el 50% de los terrenos de la central.

Los activos adquiridos por Schwager incluyen los derechos de aprovechamiento de aguas, de uso no consuntivo, otorgados por la Dirección General de Aguas sobre el río Trueno; los derechos litigiosos en los juicios sumarios sobre obtención de servidumbres; la ingeniería conceptual inicial del proyecto; y los antecedentes técnicos relevantes a presentar a las autoridades ambientales. En relación a los terrenos y servidumbres necesarios para el desarrollo de la Central, durante el desarrollo de la due diligence y de la ingeniería conceptual final, se logro acuerdo con los principales propietarios de estos terrenos, reduciendo el riesgo e incertidumbre para la ejecución del proyecto.

Adicionalmente, la Empresa ha constituido la sociedad Los Pinos SPA, sociedad que será la desarrolladora del Proyecto Los Pinos, el cual consta de una central de pasada de 2,86Mw ubicada en la comuna de puerto varas. Dando cumplimiento al acuerdo Marco de Asociación firmado con la empresa Afodech destinado al estudio, implementación, desarrollo y explotación de dos centrales hidroeléctricas ubicadas en la localidad de Ensenada, comuna de Llanquihue. Al día de hoy la sociedad cuenta con los siguientes activos dentro de su patrimonio:

- Ingeniería (Generación y Línea de transmisión finalizadas).
- Concesiones (Línea de transmisión en tramitación).
- Conectividad (Aprobada por la distribuidora).
- DIA (100% conformidad y se espera la aprobación de su RCA en Agosto 2014).
- Financiamiento (Obtenidos 3 TermSheet).
- Planificado el inicio del Proceso Construcción (Primer Semestre 2015).

#### **C) BIOGAS:**

Por su parte L&E hoy es un ejemplo para las autoridades, permitiendo al Chile de hoy avanzar en energías limpias; ya con tres plantas de biogás, dos operativas puesta en marcha y la otra en construcción, es así que su división de energía se ha convertido en una alternativa real para aportar una solución sustentable y económicamente rentable, a los residuos líquidos de la industria láctea nacional y extranjera que tanto contaminan año a año.

#### **D) SUBPRODUCTOS:**

En relación al Segmento L&E Industrial, señalar que a la fecha la Compañía se encuentra en el

proceso de operación de una nueva torre de secado, la cual representó a la Compañía una inversión cercana a los \$ 3.600 millones y que debe permitir a la Compañía incrementar su volumen de producción en 2.600 kilos hora de producto terminado.

Dado lo anterior, durante este trimestre la Compañía ha estado enfocada en el proceso de inicio de operación de esta nueva infraestructura, para lo cual se ha dotado durante el tercer trimestre del año, de capital humano acorde con el crecimiento de la operación y los nuevos requerimientos productivos de la empresa. Asimismo, ha desarrollado programas de capacitación a sus trabajadores orientados a la optimización en el uso de las nuevas tecnologías adquiridas.

Los costos de energía, los cuales representan más de un 40% de los costos directos de producción, experimentaron un crecimiento respecto a ejercicios anteriores, motivados principalmente por el proceso de puesta en marcha y prueba de la nueva torre; este proceso, requiere grandes volúmenes de energía, la cual no necesariamente se utiliza en esta etapa, para el secado de un producto con valor comercial. Una vez en operación la nueva torre, los costos de energía se espera se reduzcan significativamente respecto a la condición actual, dadas las tecnologías de optimización energética incluidas en la nueva planta.

En relación a los costos de mantenimiento, la Compañía se encuentra operando a la fecha con una torre de secado y caldera que por sus años requieren un overhaul; dado lo anterior y el proceso de puesta en marcha que ya se desarrolla de la nueva torre, la empresa ha visto incrementados sus costos de mantenimiento. Está previsto que tan pronto ingrese a operación continua la nueva torre de secado, se realizará un overhaul de la torre de secado actual y de sus unidades de servicio.

Finalmente, en cuanto a las ventas, la Compañía ha abierto su portafolio de productos, vinculando el servicio de secado de leche en su matriz de servicios; de igual forma ha desarrollado operaciones de trading que le han permitido incrementar su volumen de ventas y defender sus márgenes. En cuanto a la venta y producción de Concentrado de Proteína (WPC), la Compañía ha logrado desarrollar este mercado, viendo incrementado significativamente los volúmenes de demanda nacional por este producto y sus precios de venta.

Los resultados de este segmento por los periodos terminados 31 de Marzo de 2015 y 2014 son:

Generación de Energías Renovables y Subproductos	01/01/2015 31/03/2015 M\$	01/01/2014 31/03/2014 M\$
Ingresos	935.257	738.460
Costos	(733.917)	(444.583)
<b>Totales</b>	<b>201.340</b>	<b>293.877</b>

#### 4. Almacenamiento

El almacenamiento, surge del aprovechamiento de los recursos disponibles que posee la Compañía en la zona de Coronel, para lo cual se construyeron bodegas de arrendamiento, las que se ofrecen a clientes de la zona del rubro: forestal, pesquero, cementeras y agrícolas y otros.

En el contexto del constante esfuerzo de nuestra empresa por la rentabilización de sus negocios, respecto a las actividades de almacenaje, durante el 2013 se desarrollo un plan maestro de ejecución de infraestructura para dar paso a la creación de la filial, Centro de Bodegaje y Logística Integral S.A. (BLISA), vinculada al rubro portuario. A través del establecimiento de una alianza estratégica con profesionales del sector, la empresa ha otorgado valor a un activo histórico que posee en la zona industrial de Coronel desde los inicios de la compañía hace más de 150 años.

Actualmente se ha integrado a la actividad de BLISA, proveedores de: mano de obra, para prestación de servicios de valor agregado a productos de exportación e importación y de transporte.

La alianza BLISA, proveedores de mano de obra y transportistas ha permitido prestar servicios de valor agregado a las cargas (consolidaciones).

Los resultados de este segmento por los periodos terminados 31 de Marzo de 2015 y 2014 son:

Almacenamiento	01/01/2015 31/03/2015 M\$	01/01/2014 31/03/2014 M\$
Ingresos	87.268	146.899
Costos	(44.001)	(95.670)
<b>Totales</b>	<b>43.267</b>	<b>51.229</b>

### Información de activos y pasivos por segmentos:

#### Inventarios

Segmento	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Generación de Energías Renovables y Subproductos	183.587	137.321
<b>Totales</b>	<b>183.587</b>	<b>137.321</b>

#### Propiedades, Planta y Equipos, Neto

Segmento	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
<b>Terrenos</b>	<b>145.812</b>	<b>145.812</b>
Generación de Energías Renovables y Subproductos	51.453	51.453
Otros	94.359	94.359
<b>Edif. Productivos</b>	<b>5.150.984</b>	<b>5.180.157</b>
Generación de Energías Renovables y Subproductos	5.150.984	5.180.157
Almacenamiento	-	-
<b>Maquinarias y Equipos</b>	<b>1.899.812</b>	<b>1.801.525</b>
Almacenamiento	20.775	20.775
Generación de Energías Renovables y Subproductos	1.617.624	1.651.108
Servicios a la Minería	156.021	106.369
Electric Solutions	105.392	23.273
<b>Edificio Administración</b>	<b>171.341</b>	<b>172.679</b>
Almacenamiento	171.341	172.679
<b>Obras en Curso</b>	<b>558.454</b>	<b>354.426</b>
Generación de Energías Renovables y Subproductos	558.454	354.426
<b>Vehículos</b>	<b>648.009</b>	<b>702.271</b>
Servicios a la Minería	593.495	639.120
Generación de Energías Renovables y Subproductos	-	-
Almacenamiento	3.618	3.947
Electric Solutions	50.896	59.204
<b>Otros Activos</b>	<b>90.687</b>	<b>100.395</b>
Generación de Energías Renovables y Subproductos	13.216	14.876
Almacenamiento	35.340	40.340
Servicios a la Minería	41.185	42.541
Electric Solutions	946	2.638
<b>Totales</b>	<b>8.665.099</b>	<b>8.457.265</b>

#### Otros Pasivos financieros Corrientes

Segmento	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Electric Solutions	91.465	75.797
Almacenamiento	24.894	25.442
Generación de Energías Renovables y Subproductos	1.145.582	830.915
Servicios a la Minería	629.953	1.023.651
<b>Totales</b>	<b>1.891.894</b>	<b>1.955.805</b>

#### Otros Pasivos financieros No Corriente

Segmento	31-03-2015 M\$	31-12-2014 M\$
Electric Solutions	320.612	355.199
Almacenamiento	207.017	288.718
Generación de Energías Renovables y Subproductos	1.663.709	1.767.579
Servicios a la Minería	241.446	224.843
<b>Totales</b>	<b>2.432.784</b>	<b>2.636.339</b>

#### NOTA 22. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad en los ejercicios informados no ha realizado inversiones relacionadas con el mejoramiento de procesos productivos y cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

#### NOTA 23. PATRIMONIO

##### a) Capital y número de acciones:

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

La Sociedad financia sus operaciones con recaudación proveniente de los segmentos de negocios que desarrolla la Compañía. Adicionalmente con aportes con la colocación de nuevas acciones de pago y aportes de empresas relacionadas.

Al 31 de Marzo del 2015 el Capital suscrito y pagado asciende a M\$ 22.018.293 y está representado por 12.007.250.906 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscrito y pagado.

##### a) Distribución de los accionistas

Nombre o Razon Social	Rut	Acciones al 30/03/2015	% Participación
LARRAIN VIAL S.A CORREDORES DE BOLSA.	80.537.000-9	2.185.866.587	18,20%
BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.571.220-8	1.607.938.854	13,39%
BCI CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.519.800-8	1.142.573.231	9,52%
EUROAMERICA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.899.230-9	876.277.468	7,30%
ANDRES RICARDO ROJAS SCHEGGIA.	06.460.240-3	838.332.203	6,98%
BICE INVERSIONES CORREDORES DE BOLSA S.A.	79.532.990-0	536.826.631	4,47%
INVERSIONES MEDICAL LIMITADA.	78.385.020-6	520.000.000	4,33%
INVERSIONES Y ASESORIAS LOS JERONIMOS LIMITADA.	76.026.622-1	513.604.837	4,28%
SANTANDER S.A CORREDORES DE BOLSA.	96.683.200-2	410.142.319	3,42%
CONSORCIO CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.772.490-4	405.844.405	3,38%
INVERSIONES E INMOBILIARIA PRUVIA LTDA.	77.534.600-0	340.000.000	2,83%
CORPBANCA CORREDORES DE BOLSA S.A.	96.665.450-3	335.160.488	2,79%

**NOTA 24. INGRESOS**

Los saldos al cierre de cada ejercicio corresponden a los siguientes:

Ingresos por segmentos	01/01/2015 31/03/2015 M\$	01/01/2014 31/03/2014 M\$
Electric Solution	787.593	23.902
Servicios a la Minería	4.052.368	2.824.861
Generación de Energías Renovables y Subproductos	935.258	738.460
Almacenamiento	87.268	146.899
Otros	-	41.275
<b>Totales</b>	<b>5.862.487</b>	<b>3.775.397</b>

Dentro del concepto de Generación de Energía Renovables y Subproductos, todos los ingresos corresponden a comercialización de subproductos.

**NOTA 25. DIFERENCIA DE CAMBIO**

Las diferencias de cambio generadas al cierre de los estados financieros informados, por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados del ejercicio, según el siguiente detalle:

Diferencias de cambio	01/01/2015 31/03/2015 M\$	01/01/2014 31/03/2014 M\$
Obligaciones Financieras	(15.379)	11.111
<b>Totales</b>	<b>(15.379)</b>	<b>11.111</b>

**NOTA 26. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

La Sociedad presenta los siguientes resultados por actividades no corrientes al cierre de los estados financieros informados:

Otras Ganancias (Pérdidas)	01/01/2015 31/03/2015 M\$	01/01/2014 31/03/2014 M\$
Venta de Activo Fijo	800	150
Otros ingresos (gastos)	25.208	3.792
Comisiones de ventas	0	(1.801)
<b>Totales</b>	<b>26.008</b>	<b>2.141</b>

En marzo del año 2015 se reconoció en resultados M\$ 24.921 por concepto de Pagos por utilidades absorbidas.

**NOTA 27. OTROS GASTOS POR FUNCION**

Los saldos al cierre de cada ejercicio corresponden a los siguientes:

Otros Gastos por función	01/01/2015	01/01/2014
	31/03/2015	31/03/2014
	M\$	M\$
Patentes, permisos y derechos	(21.335)	(12.965)
Depreciación Activos Administrativos	(19.752)	(17.800)
Viáticos y pasajes	(57.549)	(34.124)
Amortización de Intangibles	(18.602)	(13.112)
Gastos comunes y contribuciones	(13.139)	(7.896)
Publicidad e imprenta	(5.237)	(1.672)
Asesorías informática y accesorios PC	(41.769)	(22.889)
Administración de Acciones	(5.658)	(6.405)
Seguros Varios	(10.705)	(6.535)
Otros gastos de Administración	(52.047)	(29.719)
Selección y reclutamiento	(5.064)	(2.781)
Asociaciones Gremiales	-	(599)
Mantenion y reparación de vehiculos	(14.041)	(8.063)
<b>Totales</b>	<b>(264.898)</b>	<b>(164.560)</b>

#### NOTA 28. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACIÓN

Rut	Sociedad	País de Origen	Moneda	% Participación	Saldo al 31.12.2014	Adiciones	Participación Ganancias (Perdidas)	Reservas	Saldo al 31-03-2015
76.309.309-3	Los Pinos SPA	Chile	Pesos	50,00	510.834	-	(2.255)	-	508.579
76.351.621-0	Energy Osorno S.A.	Chile	Pesos	35,00	12.386	-	-	-	12.386
76.238.126-5	Central Solar Desierto I SPA.	Chile	Pesos	15,00	2.515	-	-	-	2.515
	<b>Totales</b>				<b>525.735</b>	<b>-</b>	<b>(2.255)</b>	<b>-</b>	<b>523.480</b>

Con fecha 8 de octubre del 2013 Schwager Hidro S.A. obtiene 587 acciones de la Sociedad Los Pinos SPA en el importe de M\$587.000 enterándose a través de Ingeniería de Perfil, Básica y Conceptual para el desarrollo de una central hidroeléctrica de pasada ubicada en la localidad de Ensenada comuna de Puerto Varas, a través de esta operación Schwager Hidro S.A obtiene el 50% de la propiedad de esta sociedad.

Con fecha 8 de octubre del 2013 Schwager Hidro S.A. y Puntagudo Energy SpA, ambos accionistas de la sociedad Los Pinos SpA firman pacto de accionistas, para acordar un control conjunto sobre la sociedad.

Con fecha 27 de diciembre de 2013, se crea la sociedad Energía Osorno SpA, la cual Schwager Energy S.A. posee un 35% de participación.

Con fecha 28 de Noviembre de 2014, se vende el 85% de la Sociedad Central Solar Desierto I SPA, quedando Schwager Energy S.A. con el 15% de participación sobre ésta, no perdiendo la influencia significativa, dado que queda con uno de los tres Directores que conforman su Directorio.

#### NOTA 29. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

##### 1.- Litigios

A continuación se detallan los juicios y acciones legales más significativos que enfrenta la Compañía y sus subsidiarias:

a) Causa Rol C-10666-2015, entre la Sociedad Industrial y Comercial Lácteos y Energía S.A., RUT 96.994.510-K en contra la Empresa Comercializadora de Maquinarias S.A. RUT 76.592.610-6 demanda de resolución de Contrato con indemnización de perjuicios.

## 2.- Garantías

Al 31 de Marzo del 2015 Schwager Energy S.A. y filiales mantienen M\$975.412 en 4 Boletas en Garantía con el Banco Santander, por proyectos de las áreas de negocios de Servicios a la Minería y Electric Solutions. Adicionalmente cuenta con dos pólizas de seguros, por fiel cumplimiento de los servicios prestados a Codelco-Chile por UF 33.113.

Al 31 de Marzo del 2015 Sociedad Industrial y Comercial de Lácteos y Energía S.A. mantiene garantía prendaria e Hipotecaria por U.F 89.205 con Masaval SGR y Agroaval SGR a favor del Banco Security, la garantía corresponde al terreno y bienes correspondientes a la Planta ubicada en Dollinco, Comuna de Purranque.

## NOTA 30. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 24 de abril de 2015, se informó en calidad de hecho esencial, que en virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley de Mercado y Valores N° 18.045 y lo dispuesto en la Norma de Carácter general N° 210 de esa Superintendencia, y debidamente facultado al efecto, se informó lo siguiente:

En cumplimiento a los estatutos de la sociedad, en la Junta Ordinaria de Accionistas efectuada el día 23 de abril de 2015, se procedió a elegir el Directorio quedando integrado por:

Director	Suplente
Sr. Beltrán Urenda Salamanca	Sr. José Luis Palacios Ibaseta
Sra. Regina Paz Aste Hevia	Sr. Pablo José Aste Hevia
Sr. Mario Espinoza Durán	Sr. Waldo Fortín Cabezas
Sr. Francisco Trespalacios Bustamante	Sr. José Manuel Cortina
Sr. Andrés Rojas Scheggia	Sr. Jorge Martínez Duran
Sr. Ricardo Raineri Bernain	Sr. Juan Contreras Sepúlveda
Sr. Iván Castro Poblete	Sr. Iván Castro Facco

Con respecto al proyecto Hidroeléctrico Los Pinos y a consecuencia de la erupción en el volcán Calbuco de abril del 2015, sus efectos se encuentran en proceso de evaluación por parte de los equipos técnicos. Vistos los antecedentes al día de hoy, se estima que el proceso de construcción se reiniciará en el transcurso del último trimestre de este año.

A la fecha de emisión de estos informes, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar los Estados Financieros Consolidados Intermedios al 31 de Marzo del 2015.